

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

*Informações Trimestrais – ITR Individuais e Consolidadas referentes ao Primeiro Trimestre de 2014 e Relatório de Revisão dos Auditores Independentes*

Deloitte ToucheTohmatsu Auditores Independentes

# GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

## Informações Trimestrais – ITR Individuais e Consolidadas

31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### Índice

Comentário de Desempenho .....	02
Parecer do Comitê de Auditoria .....	10
Declaração dos Diretores sobre a Revisão das Informações Trimestrais .....	11
Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes.....	12
Relatório dos Auditores Independentes sobre a Revisão das Informações Trimestrais .....	13

#### Informações Trimestrais - ITR Individuais e Consolidadas

Balancos Patrimoniais .....	15
Demonstrações do Resultado .....	17
Demonstrações do Resultado Abrangente .....	18
Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido .....	19
Demonstrações dos Fluxos de Caixa.....	21
Demonstrações do Valor Adicionado.....	22
Notas explicativas às Informações Trimestrais - ITR .....	23

## COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

A Companhia atingiu no trimestre uma margem operacional de 5,8%, com lucro operacional (EBIT) de R\$144 milhões, um aumento de 43% na comparação anual.

Esse resultado foi impulsionado pelo novo patamar da taxa de ocupação, que atingiu nível recorde de 76%, combinado com o contínuo crescimento do *yield*, levando a receita ao maior patamar na série histórica da GOL em um primeiro trimestre e no acumulado dos últimos doze meses: R\$2,5 bilhões e R\$9,4 bilhões, respectivamente.

No que se refere à indústria, no trimestre foi observada uma demanda mais forte por assentos, com crescimento de 6,5%, frente ao 1T13, paralelamente a uma redução de 0,8% na oferta total frente ao ano anterior. No feriado de Páscoa, a GOL transportou 140.990 clientes em um único dia, um recorde histórico.

Visando oferecer maior conforto aos seus Clientes, a Companhia anunciou a expansão do produto GOL+ para a frota doméstica, proporcionando uma experiência de voo cada vez melhor, com mais espaço entre todas as poltronas e com os assentos GOL+ Conforto, que garantem uma distância ainda maior, de 34 polegadas. Até o final de maio, a GOL contará com 80% de sua frota total com a nova configuração. A alteração faz parte de um processo de padronização, ganhos de eficiência operacional e geração de receita.

Para aumentar sua conectividade e se tornar cada vez mais atrativa, a GOL anunciou novos acordos com três das principais companhias que voam para o Brasil: Air France-KLM, TAP e Aerolíneas Argentinas. No primeiro trimestre do ano foi firmada uma parceria estratégica para cooperação comercial com a Air France-KLM. A cooperação abrange a ampliação do compartilhamento de voos (*codeshare*), atividades de venda conjuntas aprimoradas, e mais benefícios para Clientes por meio dos programas de milhagens de ambas as companhias. A parceria segue a cooperação estratégica bem-sucedida entre GOL e Delta Airlines. Como parte deste acordo, recentemente aprovado sem restrições pelas autoridades concorrenciais (CADE), a Air France-KLM investirá US\$100 milhões na GOL. Este valor abrange um investimento de US\$52 milhões em ações da GOL, o que representará uma participação de aproximadamente 1,5% do capital total em ações preferenciais da Companhia.

Foram também firmados com a Companhia TAP acordos de compartilhamento de voos (*codeshare*) e de programas de milhagens (*frequent flyer*) que aguardam aprovações dos órgãos reguladores e das autoridades concorrenciais (CADE). Adicionalmente, foi aprovado pela ANAC e pelo CADE o acordo de *codeshare* com a Aerolíneas Argentinas.

Em linha com o *guidance* publicado para o ano de 2014, a Companhia mantém a estratégia de aumentar gradativamente a sua presença no mercado internacional e a parcela de receitas denominadas em moeda estrangeira. A Companhia anunciou uma série de iniciativas, como a retomada da rota entre Santiago e Guarulhos, com início das operações estimado para julho, além de novos voos ligando o Brasil aos Estados Unidos. Os novos voos terão saídas de Campinas (Aeroporto de Viracopos), com destino a Miami e escala em Santo Domingo (República Dominicana), onde o passageiro também terá a opção de seguir para Orlando (EUA).

Em abril, foi anunciada a criação de um novo voo semanal direto entre Fortaleza e Buenos Aires, em parceria com o Governo do Ceará, que aprovou a redução de 13 pontos percentuais na alíquota de ICMS sobre o querosene de aviação, aplicável para todos os voos nacionais que partem do estado do Ceará para as Companhias que também operam voos internacionais regulares nesse destino. Com essa medida, Fortaleza se junta a Brasília, que reduziu sua alíquota de ICMS em 2013, e se destacam por oferecer melhores condições para o desenvolvimento da indústria aérea e da economia local.

Nos custos, a Companhia manteve o foco em controlar suas despesas gerenciáveis: o CASK, considerando as despesas dos últimos doze meses, aumentou 3%. No trimestre, o CASK apresentou um aumento de 17%, principalmente impactado pela desvalorização de 18% do Real frente ao Dólar médio do 1T13, pelo preço recorde do combustível de R\$2,62/litro e pelo aumento na inflação brasileira. O quadro de funcionários permaneceu estável em relação ao último trimestre, fechando o período com 16.157 colaboradores, ou 1% abaixo do 4T13.

A posição de caixa da Companhia totalizou R\$2,8 bilhões no final do 1T14, ou 30% da receita líquida anual. A alavancagem encerrou o 1T14 em 6,5x, ante 27,9x no final de 1T13 devido ao aumento de R\$1,3 bilhão no EBITDAR dos últimos doze meses, que atingiu seu maior nível histórico e registrou R\$1,7 bilhão, em linha com a estratégia de contínua desalavancagem da Empresa.

Em 2014, depois de 64 anos, a Copa do Mundo da FIFA volta para o Brasil, o país do futebol. Por ser uma Companhia, genuinamente brasileira, a GOL se orgulha de ser a transportadora oficial da seleção do nosso país. Ao longo dos últimos meses, a GOL vem se preparando para oferecer serviços ainda melhores. A nossa malha para o evento conta com 974 voos extras ou com alteração de horário, que servirão às 12 cidades sedes do mundial. Desde o final do ano passado investimos na nova identidade visual, em todos os aeroportos do país e acrescentamos em nossos quiosques de autoatendimento três novos idiomas: inglês, espanhol e francês.

Além dessas iniciativas, reformulamos nosso website e a plataforma mobile, que agora incluem os idiomas português, inglês e espanhol. Nossos colaboradores também passaram por treinamentos específicos para o evento, incluindo idiomas estrangeiros para melhor atendimento ao visitante. Haverá também contratações adicionais de mão de obra e realocação de pessoal entre as bases, com o objetivo de priorizar o atendimento nas cidades onde haverá jogos. Quatro de nossas aeronaves receberam uma pintura especial, simbolizando mais uma vez, o compromisso com o sucesso do evento. Todas essas ações visam oferecer ao passageiro GOL a melhor Copa do Mundo nos ares do Brasil.

A GOL agradece a crescente fidelização de seus Clientes, o comprometimento demonstrado pelo seu Time de Águias e a confiança de seus Investidores, que cada vez mais reforçam a visão de ser a melhor companhia aérea para viajar, trabalhar e investir.

**Paulo Sérgio Kakinoff**

Presidente da GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

## SMILES

O **lucro líquido** da SMILES S.A. atingiu **R\$78,3 milhões** no 1T14, **crescimento de 162%** em relação ao 1T13, com **margem líquida de 41,6%**.

Em 30 de abril de 2014, foi aprovada em AGO a **redução de capital de R\$1,0 bilhão**, ou R\$8,19 por ação, sem redução do número de ações e com data ex-redução a ser definida após período legal de 60 dias. Também foi aprovada a **distribuição adicional de R\$ 160,3 milhões de dividendos** referentes ao exercício de 2013.

A Smiles S.A. começou 2014 com a aprovação da compra de participação na **Netpoints**. Em janeiro, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) aprovou, sem restrições, o investimento de R\$25,0 milhões no capital social da Netpoints Fidelidade pela Smiles. No dia 15 de abril, a Companhia anunciou o início da conversão de pontos Netpoints em milhas Smiles, ampliando a base de Clientes em mais 5,2 milhões de participantes potenciais.

A Smiles S.A. concluiu a **parceria com a Aerolíneas Argentinas e com a TAP**, que permitirá o acúmulo de milhas aos passageiros e o resgate de passagens com milhas Smiles. Além das parcerias, a Smiles lançou no primeiro trimestre o **produto reserva de bilhetes online** para as passagens prêmio de voos operados pela GOL. O programa é o primeiro a oferecer esse produto, demonstrando o compromisso de diferenciação e inovação no mercado, que já evidencia reconhecimento de sua qualidade. Em abril, o Smiles foi eleito como o **melhor programa de fidelidade do Brasil pelos leitores do “Melhores Destinos”**, blog brasileiro especializado em viagens.

Em relação ao **número de participantes do programa**, o Smiles registrou um **crescimento de 7,4% e 1,7%** em relação ao 1T13 e 4T13, respectivamente, **atingindo 9,9 milhões de Clientes** ao final do 1T14. O número de **parceiros comerciais** também apresentou crescimento, registrando **218 parceiros comerciais, 7,4% acima** do 1T13.

A Smiles representa um canal de venda robusto para a GOL, que enxerga no programa de fidelização um diferencial para aumentar a atratividade de seus produtos e serviços.

### Destaques Financeiros SMILES 1T14



### Mercado de Aviação: Indústria

Dados Operacionais	1T14	1T13	% Var.	4T13	% Var.
<i>Sistema Total</i>					
ASK (milhões)	38.016	38.313	-0,8%	38.358	-0,9%
RPK (milhões)	30.241	28.388	6,5%	30.377	-0,4%
<b>Taxa de Ocupação</b>	<b>79,5%</b>	<b>74,1%</b>	<b>5,4 p.p</b>	<b>79,2%</b>	<b>0,3 p.p</b>
<i>Mercado Doméstico</i>					
ASK (milhões)	29.186	28.659	1,8%	29.595	-1,4%
RPK (milhões)	23.220	21.330	8,9%	23.305	-0,4%
<b>Taxa de Ocupação</b>	<b>79,6%</b>	<b>74,4%</b>	<b>5,2 p.p</b>	<b>78,7%</b>	<b>0,9 p.p</b>
<i>Mercado Internacional</i>					
ASK (milhões)	8.829	9.654	-8,5%	8.763	0,8%
RPK (milhões)	7.021	7.059	-0,5%	7.072	-0,7%

<b>Taxa de Ocupação</b>	<b>79,5%</b>	<b>73,1%</b>	<b>6,4 p.p</b>	<b>80,7%</b>	<b>-1,2 p.p</b>
-------------------------	--------------	--------------	----------------	--------------	-----------------

Dados da Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC)

A indústria de aviação registrou **aumento da demanda de 6,5%**, impulsionada pelo crescimento na demanda doméstica de 8,9%. No mesmo período, a **oferta total reduziu 0,8%**. Com isso, a **taxa de ocupação aumentou 5,4 pontos percentuais**, alcançando **79,5%**.

### **Mercado de Aviação: GOL**

Dados Operacionais	1T14	1T13	% Var.	4T13	% Var.
<i>Sistema Total</i>					
ASK (milhões)	12.529	12.330	1,6%	12.677	-1,2%
RPK (milhões)	9.539	8.292	15,0%	9.484	0,6%
<b>Taxa de Ocupação</b>	<b>76,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>8,9 p.p</b>	<b>74,8%</b>	<b>1,3 p.p</b>
<i>Mercado Doméstico</i>					
ASK (milhões)	11.075	10.897	1,6%	11.294	-1,9%
RPK (milhões)	8.502	7.415	14,7%	8.543	-0,5%
<b>Taxa de Ocupação</b>	<b>76,8%</b>	<b>68,0%</b>	<b>8,7 p.p</b>	<b>75,6%</b>	<b>1,1 p.p</b>
<i>Mercado Internacional</i>					
ASK (milhões)	1.453	1.433	1,4%	1.384	5,0%
RPK (milhões)	1.037	877	18,3%	941	10,2%
<b>Taxa de Ocupação</b>	<b>71,4%</b>	<b>61,2%</b>	<b>10,2 p.p</b>	<b>68,0%</b>	<b>3,4 p.p</b>

Dados da Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC)

### **Mercado Doméstico**

No 1T14 houve aumento de 1,6% da oferta doméstica, com crescimento de 14,7% na demanda e de 8,7 pontos percentuais na taxa de ocupação, que atingiu 76,8%. Essa é a **maior taxa de ocupação apresentada pela GOL para um único trimestre**, levando a Companhia para um novo patamar de taxa de ocupação. Em abril, na véspera do feriado da Páscoa (17/04/2014), **foi registrado o maior número de passageiros transportados em um único dia**. Na data, 140.990 Clientes embarcaram nos voos da GOL.

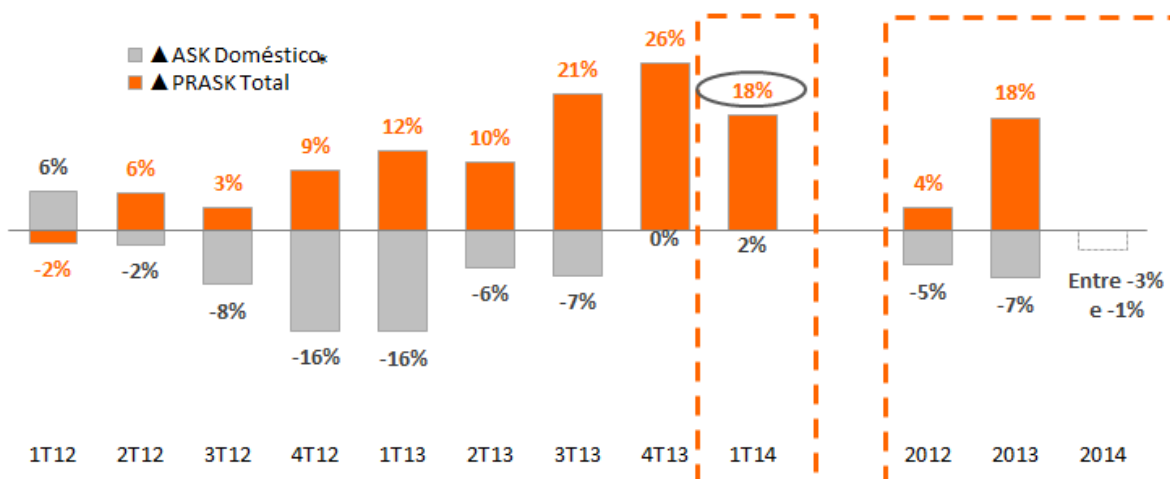
### **Mercado Internacional**

No mercado internacional houve aumento de 1,4% da oferta, com **crescimento de 18,3% na demanda e 10,2 pontos percentuais na taxa de ocupação**, que atingiu 71,4%.

### **PRASK, RASK e Yield**

No trimestre, o **PRASK cresceu 18%** na comparação anual, com **aumento do yield de 4%**. O novo patamar de taxa de ocupação apresentado pela Companhia no trimestre (76,1% no 1T14), além da maior atratividade dos serviços prestados, são fatores que impulsionaram esse crescimento. A evolução pode ser observada no gráfico abaixo:

### **Variação Anual de PRASK Total & ASK Doméstico\***



(\*) Dados da Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC).

## Principais Indicadores Operacionais

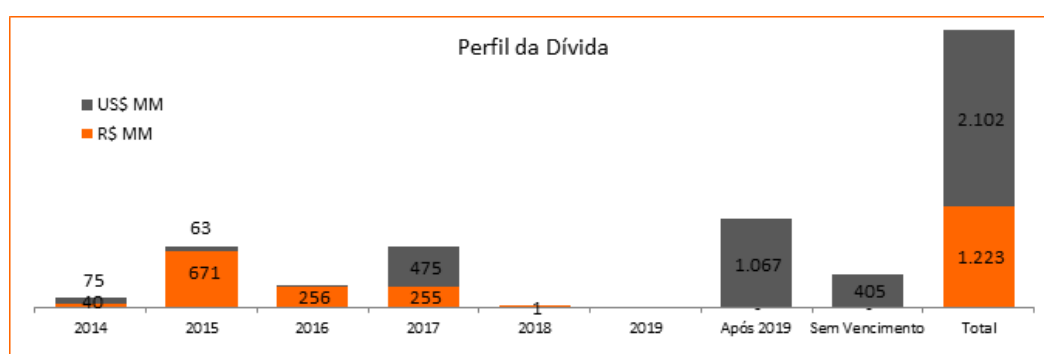
Indicadores Operacionais e Financeiros	1T14	1T13	% Var.	4T13	% Var.
RPK Total (mm)	9.539	8.292	15,0%	9.484	0,6%
ASK Total (mm)	12.529	12.330	1,6%	12.677	-1,2%
Taxa de Ocupação Total	76,1%	67,2%	8,9 p.p	74,8%	1,3 p.p
Taxa de Ocupação Break-Even (BELF)	71,7%	64,0%	7,7 p.p	70,3%	1,4 p.p
Passageiros Pagantes - Pax Transp. ('000)	9.828	8.571	14,7%	10.007	-1,8%
Média de Utilização de Aeronaves (Horas/Dia)	11,6	11,7	-0,7%	11,6	0,3%
Decolagens	79.133	78.232	1,2%	80.329	-1,5%
Distância Média de Voo (km)	909	905	0,4%	899	1,1%
Litros consumidos no período (mm)	386	374	3,1%	391	-1,3%
Funcionários no final do período	16.157	16.470	-1,9%	16.319	-1,0%
YIELD líquido (cent. R\$)	23,95	22,99	4,2%	25,85	-7,4%
PRASK líquido (cent. R\$)	18,23	15,46	17,9%	19,34	-5,7%
RASK líquido (cent. R\$)	19,90	16,89	17,8%	21,52	-7,5%
CASK (cent. R\$)	18,74	16,07	16,6%	20,24	-7,4%
CASK ex-combustível (cent. R\$)	10,67	8,71	22,5%	12,57	-15,1%
Taxa de câmbio média <sup>1</sup>	2,37	2,00	18%	2,27	4,0%
Taxa de câmbio no final do período <sup>1</sup>	2,26	2,01	12,4%	2,34	-3,4%
WTI (médio por barril, US\$) <sup>2</sup>	98,65	92,96	6,1%	97,46	1,2%
Preço/litro Combustível (R\$) <sup>3</sup>	2,62	2,42	8,1%	2,49	5,4%
QAV - Golfo do México (média por litro, US\$) <sup>2</sup>	0,77	0,75	3,1%	0,76	0,8%

1.Fonte: Banco Central; 2.Fonte: Bloomberg; 3. Despesa com combustível/litros consumidos.

## Cronograma de Amortização da Dívida Financeira (em R\$ milhões)

O perfil de amortização dos empréstimos e financiamentos, não considerando juros e *leasing* financeiro, demonstra que a Companhia permanece empenhada em reduzir seus compromissos financeiros no curto prazo.

Período	Endividamento em MR\$	% Total	% Real	%USD
2014	115	3,5%	35,2%	64,8%
2015	734	22,1%	91,4%	8,6%
2016	273	8,2%	93,7%	6,3%
2017	730	21,9%	34,9%	65,1%
2018	1	<0,0%	100,0%	-
2019	0	-	-	-
Após 2019	1.067	32,0%	0,0%	100,0%
Sem Vencimento	405	12,1%	0,0%	100,0%
<b>Total</b>	<b>3.325</b>	<b>100,0%</b>	<b>36,7%</b>	<b>63,3%</b>



## Frota Operacional

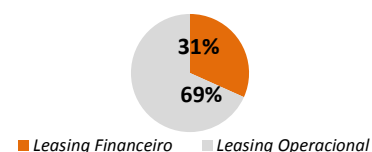
A Companhia encerrou o 1T14 com uma frota operacional de 141 aeronaves B737-700 NGs e B737-800 NGs (as demais 6 aeronaves destes modelos estavam em processo de devolução para seus lessores), com idade média de 7,2 anos. A frota total do 1T14 foi de 155 aeronaves (considerando B737-300 e B767).

Frota Final de Período	1T14	1T13	Var.	4T13	Var.
Família Boeing 737-NG	147	131	16	141	6
737-300 Classic*	7	15	-8	8	-1
767-300/200*	1	2	-1	1	0
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>148</b>	<b>7</b>	<b>150</b>	<b>-143</b>

\*Aeronaves fora da operação da GOL ("Não Operacionais").

A frota é arrendada em uma combinação de *leasings* financeiros e operacionais. Da frota total de aeronaves B737-NG e B767-300, 102 estavam sob o regime de *leasing* operacional e 46 em *leasings* financeiros. Das 46 aeronaves sob regime de *leasing* financeiro, um total de 40 possuem opção de compra ao final do contrato.

Composição da Frota Arrendada



No 1T14, a Companhia recebeu seis aeronaves em regime de arrendamento

operacional. Adicionalmente, a Companhia tem 6 aeronaves Boeing 737-NG fora da operação, em processo de devolução.

Em 31 de março de 2014, a Companhia possuía com a Boeing 133 pedidos firmes para aquisição de aeronaves. **O montante aproximado dos pedidos firmes, não considerando os descontos contratuais, era de R\$34,1 bilhões.**

Previsão de Desembolsos de Aeronaves(R\$MM)	2014	2015	2016	>2016	Total
Compromissos com aquisição de aeronaves*	574,7	1.127,9	1.180,1	31.295,3	<b>34.177,9</b>

\*Considera o valor de lista das aeronaves

**Em 31 de março de 2014, dos compromissos mencionados acima, a Companhia possuía obrigações de R\$4,6 bilhões, a título de adiantamentos para aquisição de aeronaves, que deverão ser desembolsados conforme cronograma abaixo:**

Previsão de Desembolsos de Aeronaves(R\$MM)	2014	2015	2016	>2016	Total
Adiantamento para aquisição de aeronaves	126,0	247,0	131,4	4.131,0	<b>4.635,3</b>

A parcela financiada mediante empréstimos de longo prazo com garantia das aeronaves pelo Ex-Im Bank corresponde a aproximadamente 85% do custo total das aeronaves. Demais agentes financiam as aquisições com percentuais iguais ou acima deste, chegando a até 100%.

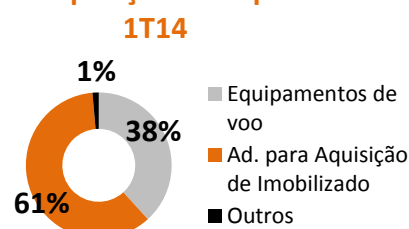
A Companhia efetua os pagamentos relativos às aquisições de aeronaves utilizando recursos próprios, de empréstimos, do caixa gerado nas operações, linhas de créditos de curto e médio prazo e de financiamento do fornecedor.

### Plano de Frota Operacional Futuro

Plano de Frota - Final de Período	2014	2015	2016
Família Boeing 737-NG	137	140	140

### Investimentos

#### Composição do Capex



No 1T14, os investimentos (Capex) da Companhia atingiram R\$113 milhões, dos quais 61% desse total estão relacionados ao plano de aquisição de aeronaves (PDP - *Pre Delivery Payments*). As aquisições de peças aeronáuticas e reconfiguração e benfeitorias em aeronaves totalizaram cerca de 38%. Os investimentos em bases e TI representaram aproximadamente 1%. Vide nota 16 das demonstrações financeiras para mais informações da movimentação do imobilizado.

### Projeções Financeiras 2014

Em função dos impactos de um cenário macroeconômico adverso, as projeções financeiras da Companhia poderão ser revisadas, visando incorporar a evolução de seu desempenho operacional, financeiro e eventuais mudanças nas tendências de taxa de juros, câmbio, PIB e petróleo (WTI e Brent). A GOL reitera suas projeções financeiras anteriormente divulgadas para o ano de 2014.

Projeções Financeiras 2014	De	Até	Realizado Jan-Mar14
Variação do PIB brasileiro	1,5%	2,0%	-
Variação Anual do RASK	Igual ou maior que 10%		18%
Variação Anual da Oferta Doméstica (ASK)	-3%	-1%	2%
Variação Anual da Oferta Internacional (ASK)	Até +8%		1%
Variação Anual de CASK ex-combustível	Igual ou menor que 10%		22%
Taxa de Câmbio Média (R\$/US\$)	2,50	2,40	2,37
Preço do Combustível (QAV)*	2,85	2,70	2,62
<b>Margem operacional (EBIT)</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>5,8%</b>

(\*)Preço do combustível considera a divisão do total de despesas com combustíveis e lubrificantes pelo consumo estimado do período

## **PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA**

O Comitê de Auditoria da GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, revisou as Informações trimestrais referentes ao período findo em 31 de março de 2014. Com base nos exames efetuados, considerando, ainda, o parecer dos auditores independentes – Deloitte Touche Tohmatsu, datado de 14 de Maio de 2014, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do período, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

São Paulo, 14 de maio de 2014.

Richard F. Lark  
Membro do Comitê de Auditoria

Antônio Kandir  
Membro do Comitê de Auditoria

Luiz Kaufmann  
Membro do Comitê de Auditoria

**DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE A REVISÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

DECLARAÇÃO DE DIRETORIA PARA FINS DO ARTIGO 25, PARÁGRAFO 1º, INCISO VI, DA INSTRUÇÃO Nº 480/09 da CVM

Em observância as disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as Informações trimestrais relativas ao período findo em 31 de março de 2014.

São Paulo, 14 de maio de 2014.

Paulo Sérgio Kakinoff  
Diretor Presidente

Edmar Prado Lopes Neto  
Vice-Presidente Financeiro e de Relação com Investidores

## **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

DECLARAÇÃO DE DIRETORIA PARA FINS DO ARTIGO 25, PARÁGRAFO 1º, INCISO V DA INSTRUÇÃO Nº 480/09 da CVM

Em observância as disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes relativo ao período findo em em 31 de março de 2014.

São Paulo, 14 de maio de 2014.

Paulo Sérgio Kakinoff  
**Diretor Presidente**

Edmar Prado Lopes Neto  
**Vice-Presidente Financeiro e de Relação com Investidores**

## RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.  
São Paulo - SP

### **Introdução**

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e a norma internacional IAS 34 - “Interim Financial Reporting”, emitida pelo “International Accounting Standards Board - IASB”, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### **Alcance da revisão**

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### **Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1), aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

### **Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais

anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

## **Outros assuntos**

### *Demonstrações do valor adicionado*

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (“DVA”), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações contábeis intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro (“International Financial Reporting Standards - IFRS”), que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

São Paulo, 14 de maio de 2014

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC n° 2 SP 011609/O-8

André Ricardo Aguillar Paulon  
Contador  
CRC n° 1 SP 222749/O-5

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

LEVANTADOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Em milhares de Reais – R\$)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4	<b>838.974</b>	343.793	<b>2.125.550</b>	1.635.647
Aplicações financeiras	5	<b>1.117</b>	2.524	<b>488.678</b>	1.155.617
Caixa restrito	6	<b>7</b>	7	<b>7</b>	88.417
Contas a receber	7	-	-	<b>463.740</b>	324.821
Estoques	8	-	-	<b>127.396</b>	117.144
Impostos a recuperar	9	<b>9.044</b>	9.991	<b>62.615</b>	52.124
Despesas antecipadas	10	<b>232</b>	438	<b>108.160</b>	80.655
Direitos com operações de derivativos	31	-	-	<b>9.524</b>	48.934
Outros créditos e valores		<b>6.964</b>	7.014	<b>48.733</b>	62.350
		<b>856.338</b>	<b>363.767</b>	<b>3.434.403</b>	<b>3.565.709</b>
<b>Não circulante</b>					
Depósitos	11	<b>22.475</b>	20.170	<b>878.979</b>	847.708
Caixa restrito	6	<b>20.753</b>	20.202	<b>208.193</b>	166.039
Despesas antecipadas	10	-	-	<b>24.456</b>	26.526
Impostos diferidos e a recuperar	9	<b>71.979</b>	84.567	<b>550.690</b>	561.694
Outros créditos e valores		-	-	<b>4.741</b>	4.423
Créditos com empresas relacionadas	12	<b>112.942</b>	49.961	-	-
Investimentos	14	<b>914.420</b>	1.084.149	<b>6.691</b>	-
Imobilizado	16	<b>791.777</b>	890.832	<b>3.639.661</b>	3.772.159
Intangível	17	-	-	<b>1.711.970</b>	1.694.190
		<b>1.934.346</b>	<b>2.149.881</b>	<b>7.025.381</b>	<b>7.072.739</b>
<b>Total ativo</b>		<b>2.790.684</b>	<b>2.513.648</b>	<b>10.459.784</b>	<b>10.638.448</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

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

**BALANÇOS PATRIMONIAIS**

LEVANTADOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Em milhares de Reais – R\$)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	18	48.005	47.488	479.586	440.834
Fornecedores		1.845	3.769	530.623	502.919
Obrigações trabalhistas	19	1.410	1.092	247.654	233.584
Obrigações fiscais	20	1.628	1.246	84.997	94.430
Taxas e tarifas aeroportuárias		-	-	279.698	271.334
Transportes a executar	21	-	-	1.193.486	1.219.802
Programa de milhagem	22	-	-	197.519	195.935
Adiantamentos de clientes	23	-	-	100.412	167.759
Provisões	24	-	-	196.033	199.471
Obrigações com operações de derivativos	31	-	30.315	27.036	30.315
Outras obrigações		1.274	800	100.937	90.408
		<b>54.162</b>	<b>84.710</b>	<b>3.437.981</b>	<b>3.446.791</b>
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	18	2.048.409	1.651.494	4.989.173	5.148.551
Provisões	24	-	-	276.197	282.903
Programa de milhagem	22	-	-	469.981	456.290
Adiantamentos de clientes	23	-	-	402	3.645
Obrigações fiscais	20	12.656	12.777	62.131	61.038
Obrigações com empresas relacionadas	12	109.875	113.741	-	-
Outras obrigações		-	-	17.609	20.730
		<b>2.170.940</b>	<b>1.778.012</b>	<b>5.815.493</b>	<b>5.973.157</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	25	2.501.574	2.501.574	2.501.574	2.501.574
Reservas de capital		103.366	103.366	103.366	103.366
Custo na emissão de ações		(31.951)	(31.951)	(145.279)	(145.279)
Remuneração baseada em ações	13	87.030	85.438	87.030	85.438
Ações em tesouraria		(32.116)	(32.116)	(32.116)	(32.116)
Ajustes de avaliação patrimonial		(47.873)	(18.162)	(47.873)	(18.162)
Ganhos de capital		685.100	611.130	685.100	611.130
Prejuízos acumulados		(2.699.548)	(2.568.353)	(2.586.220)	(2.455.025)
<b>Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores</b>		<b>565.582</b>	<b>650.926</b>	<b>565.582</b>	<b>650.926</b>
Participação de não controladores		-	-	640.728	567.574
<b>Total patrimônio líquido</b>		<b>565.582</b>	<b>650.926</b>	<b>1.206.310</b>	<b>1.218.500</b>
<b>Total passivo e patrimônio líquido</b>		<b>2.790.684</b>	<b>2.513.648</b>	<b>10.459.784</b>	<b>10.638.448</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

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

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO**

REFERENTES AOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de Reais – R\$, exceto prejuízo básico e diluído por ação.)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
<b>Receita líquida</b>					
Transporte de passageiros		-	-	2.284.288	1.906.107
Transporte de cargas e outras		-	-	209.111	176.569
	26	-	-	2.493.399	2.082.676
Custo dos serviços prestados	27	-	-	(2.048.208)	(1.756.622)
<b>Lucro bruto</b>		-	-	445.191	326.054
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Despesas comerciais	27	-	-	(199.851)	(162.261)
Despesas administrativas	27	(4.813)	(4.855)	(148.817)	(106.713)
Outras receitas operacionais, líquidas	27	48.373	37.792	48.373	44.095
		43.560	32.937	(300.295)	(224.879)
Resultado de equivalência patrimonial	14	(193.970)	(108.914)	(446)	-
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro</b>		(150.410)	(75.977)	144.450	101.175
<b>Resultado financeiro</b>	28				
Receitas financeiras		2.135	6.235	102.752	75.130
Despesas financeiras		(64.552)	(36.477)	(354.021)	(236.332)
Variação cambial, líquida		81.638	31.029	57.487	54.274
		19.221	787	(193.782)	(106.928)
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</b>		(131.189)	(75.190)	(49.332)	(5.753)
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	(100)	(39.256)	(17.404)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		(6)	-	(7.558)	(52.133)
	9	(6)	(100)	(46.814)	(69.537)
<b>Prejuízo líquido do período</b>		(131.195)	(75.290)	(96.146)	(75.290)
<b>Resultado atribuído aos acionistas controladores</b>		(131.195)	(75.290)	(131.195)	(75.290)
<b>Resultado atribuído aos acionistas não controladores</b>		-	-	35.049	-
Prejuízo básico por ação	15	(0,474)	(0,272)	(0,474)	(0,272)
Prejuízo diluído por ação	15	(0,475)	(0,272)	(0,475)	(0,272)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

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

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE  
REFERENTES AOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E DE 2013  
(Em milhares de Reais – R\$)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Prejuízo líquido do período		(131.195)	(75.290)	(96.146)	(75.290)
<b>Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado</b>	31				
Hedges de fluxo de caixa		(45.017)	10.588	(45.017)	10.588
Efeito fiscal		15.306	(3.600)	15.306	(3.600)
		(29.711)	6.988	(29.711)	6.988
<b>Total dos resultados abrangentes do período</b>		<b>(160.906)</b>	<b>(68.302)</b>	<b>(125.857)</b>	<b>(68.302)</b>
<b>Resultados abrangentes atribuídos aos:</b>					
Acionistas controladores		(160.906)	(68.302)	(160.906)	(68.302)
Acionistas não controladores		-	-	35.049	-
		<b>(160.906)</b>	<b>(68.302)</b>	<b>(125.857)</b>	<b>(68.302)</b>

A movimentação do resultado abrangente para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2014 e de 2013:

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>(27.517)</b>	<b>9.355</b>	<b>(18.162)</b>
<u>Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:</u>			
Perdas realizadas em instrumentos financeiros transferidas ao resultado	60.761	(20.659)	40.102
Variação no valor justo	(105.778)	35.965	(69.813)
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	<b>(72.534)</b>	<b>24.661</b>	<b>(47.873)</b>

	Controladora e Consolidado		
	Hedges de fluxo de caixa	Efeito fiscal	Total dos outros resultados abrangentes
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>(103.912)</b>	<b>35.330</b>	<b>(68.582)</b>
<u>Outros resultados abrangentes que serão revertidos ao resultado:</u>			
Perdas realizadas em instrumentos financeiros transferidas ao resultado	4.323	(1.470)	2.853
Variação no valor justo	6.265	(2.130)	4.135
<b>Saldos em 31 de março de 2013</b>	<b>(93.324)</b>	<b>31.730</b>	<b>(61.594)</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

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

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - CONTROLADORA  
REFERENTES AOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de Reais – R\$)

N.E.	Capital social	Reservas de capital		Custo na emissão de ações	Remuneração baseada em ações	Ações em tesouraria	Ajustes de avaliação patrimonial	Ganhos de capital em alteração de participação societária	Prejuízos acumulados	Total
		Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio de controlada				Resultado não realizado de hedge			
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>2.499.689</b>	<b>32.200</b>	<b>29.187</b>	<b>(31.951)</b>	<b>79.255</b>	<b>(35.164)</b>	<b>(68.582)</b>	<b>-</b>	<b>(1.771.806)</b>	<b>732.828</b>
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	-	-	6.988	-	-	6.988
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	-	(75.290)	(75.290)
Aumento de capital por exercício de opções de compra de ações	13 1.885	-	-	-	-	-	-	-	-	1.885
Opção de compra de ações	13 -	-	-	-	1.504	-	-	-	-	1.504
Alienação de ações em tesouraria	1 -	187	-	-	-	3.048	-	-	-	3.235
<b>Saldos em 31 de março de 2013</b>	<b>2.501.574</b>	<b>32.387</b>	<b>29.187</b>	<b>(31.951)</b>	<b>80.759</b>	<b>(32.116)</b>	<b>(61.594)</b>	<b>-</b>	<b>(1.847.096)</b>	<b>671.150</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>2.501.574</b>	<b>32.387</b>	<b>70.979</b>	<b>(31.951)</b>	<b>85.438</b>	<b>(32.116)</b>	<b>(18.162)</b>	<b>611.130</b>	<b>(2.568.353)</b>	<b>650.926</b>
Outros resultados abrangentes, líquidos	-	-	-	-	-	-	(29.711)	-	-	(29.711)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	-	(131.195)	(131.195)
Opção de compra de ações	13 -	-	-	-	1.592	-	-	-	-	1.592
Ganhos por alienação de participação societária	1/14 -	-	-	-	-	-	-	73.970	-	73.970
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	<b>2.501.574</b>	<b>32.387</b>	<b>70.979</b>	<b>(31.951)</b>	<b>87.030</b>	<b>(32.116)</b>	<b>(47.873)</b>	<b>685.100</b>	<b>(2.699.548)</b>	<b>565.582</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

**GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**
**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - CONSOLIDADO**  
**REFERENTES AOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E DE 2013**  
 (Em milhares de Reais – R\$)

	N.E.	Capital social	Reservas de capital				Ações em tesouraria	Ajustes de avaliação patrimonial	Ganhos de capital em alteração de participação societária	Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
			Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio de controlada	Custo na emissão de ações	Remuneração baseada em ações		Resultado não realizado de hedge					
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>		2.499.689	32.200	29.187	(145.279)	79.255	(35.164)	(68.582)	-	(1.658.478)	732.828	-	732.828
Outros resultados abrangentes, líquidos		-	-	-	-	-	-	6.988	-	-	6.988	-	6.988
Prejuízo do período		-	-	-	-	-	-	-	-	(75.290)	(75.290)	-	(75.290)
Aumento de capital por exercício de opções de compra de ações	25	1.885	-	-	-	-	-	-	-	-	1.885	-	1.885
Opção de compra de ações		-	-	-	-	1.504	-	-	-	-	1.504	-	1.504
Alienação de ações em tesouraria		-	187	-	-	-	3.048	-	-	-	3.235	-	3.235
<b>Saldos em 31 de março de 2013</b>		<b>2.501.574</b>	<b>32.387</b>	<b>29.187</b>	<b>(145.279)</b>	<b>80.759</b>	<b>(32.116)</b>	<b>(61.594)</b>	<b>-</b>	<b>(1.733.768)</b>	<b>671.150</b>	<b>-</b>	<b>671.150</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>		<b>2.501.574</b>	<b>32.387</b>	<b>70.979</b>	<b>(145.279)</b>	<b>85.438</b>	<b>(32.116)</b>	<b>(18.162)</b>	<b>611.130</b>	<b>(2.455.025)</b>	<b>650.926</b>	<b>567.574</b>	<b>1.218.500</b>
Outros resultados abrangentes, líquidos		-	-	-	-	-	-	(29.711)	-	-	(29.711)	-	(29.711)
Prejuízo do período		-	-	-	-	-	-	-	-	(131.195)	(131.195)	35.049	(96.146)
Opção de compra de ações	25	-	-	-	-	1.592	-	-	-	-	1.592	156	1.748
Ganhos por alienação de participação societária	1/14	-	-	-	-	-	-	-	73.970	-	73.970	37.949	111.919
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>		<b>2.501.574</b>	<b>32.387</b>	<b>70.979</b>	<b>(145.279)</b>	<b>87.030</b>	<b>(32.116)</b>	<b>(47.873)</b>	<b>685.100</b>	<b>(2.586.220)</b>	<b>565.582</b>	<b>640.728</b>	<b>1.206.310</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

**GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**
**DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA**
**REFERENTES AOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E DE 2013**
**(Em milhares de reais – R\$)**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Prejuízo líquido do período	(131.195)	(75.290)	(96.146)	(75.290)
<b>Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>				
Depreciações e amortizações	-	-	135.252	110.925
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	4.195	7.907
Provisão para processos judiciais	-	-	4.650	2.135
Reversão (provisão) para obsolescência de estoque	-	-	(34)	9
Impostos diferidos	6	-	7.558	52.133
Equivalência patrimonial	193.970	108.914	446	-
Remuneração baseada em ações	1.592	1.361	1.954	1.504
Variações cambiais e monetárias, líquidas	(62.787)	(24.121)	3.216	6.617
Juros sobre empréstimos e arrendamentos financeiros	44.065	27.285	99.306	87.940
Resultados não realizados de <i>hedge</i>	15.852	-	15.852	6.265
Provisão para participação nos resultados	-	-	11.416	-
Programa de milhagem	-	-	15.275	52.261
Baixa de imobilizado e intangível	-	-	40	10.336
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>61.503</b>	<b>38.149</b>	<b>202.980</b>	<b>262.742</b>
<b>Variações nos ativos e passivos operacionais:</b>				
Contas a receber	-	-	(143.114)	(42.018)
Aplicações financeiras	1.407	172.157	666.939	51.047
Estoques	-	-	(10.218)	(1.061)
Depósitos	(2.305)	(355)	(52.684)	(40.548)
Despesas antecipadas, seguros e impostos a recuperar	13.685	(882)	(12.665)	37.921
Outros ativos	50	17.318	13.299	36.808
Fornecedores	(1.924)	85	8.025	50.257
Transportes a executar	-	-	(26.316)	(77.302)
Adiantamento de clientes	-	-	(70.590)	(34.903)
Obrigações trabalhistas	318	-	2.654	(31.125)
Taxas e tarifas aeroportuárias	-	-	8.364	(21.943)
Obrigações fiscais	261	-	28.956	4.995
Obrigações com operações de derivativos	-	-	21.429	(16.411)
Provisões	-	-	(35.864)	(65.618)
Outras obrigações	975	449	7.408	(2.191)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>73.970</b>	<b>226.921</b>	<b>608.603</b>	<b>110.650</b>
Juros pagos	(39.448)	(36.760)	(126.466)	(73.817)
Imposto de renda pago	-	-	(22.999)	(11.538)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>34.522</b>	<b>190.161</b>	<b>459.138</b>	<b>25.295</b>
Adiantamento para futuro aumento de capital	(90.000)	(222.990)	-	-
Transações com partes relacionadas	(192)	25.516	-	-
Aporte de capital em subsidiária	(2.367)	-	-	-
Caixa restrito	(551)	(18.990)	46.256	4.798
Aquisição de investimentos	-	-	(6.250)	-
Alienação de investimentos, líquido de impostos	65.703	-	65.703	-
Adiantamento para aquisição de imobilizado	99.055	(40.827)	99.055	(40.827)
Imobilizado	-	-	(81.645)	(65.525)
Intangível	-	-	(27.727)	(3.401)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicados nas) atividades de investimentos</b>	<b>71.648</b>	<b>(257.291)</b>	<b>95.392</b>	<b>(104.955)</b>
Captações de empréstimos	-	-	70.645	397.600
Pagamentos de empréstimos	-	-	(21.598)	(219.903)
Pagamentos de arrendamentos financeiros	-	-	(50.908)	-
Transações com partes relacionadas	389.011	(86.478)	-	-
Alienação de ações em tesouraria	-	3.235	-	3.235
Aumento de capital	-	1.885	-	1.885
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>389.011</b>	<b>(81.358)</b>	<b>(1.861)</b>	<b>182.817</b>
Variação cambial do caixa de subsidiárias no exterior	-	-	(62.766)	(12.735)
<b>Acréscimo (decréscimo) líquido de caixa</b>	<b>495.181</b>	<b>(148.488)</b>	<b>489.903</b>	<b>90.422</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	343.793	247.145	1.635.647	775.551
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>838.974</b>	<b>98.657</b>	<b>2.125.550</b>	<b>865.973</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

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

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO  
REFERENTES AOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E DE 2013  
(Em milhares de reais – R\$)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
<b>Receitas</b>				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	-	-	<b>2.624.442</b>	2.206.836
Outras receitas operacionais	<b>48.373</b>	37.792	<b>48.373</b>	44.095
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	<b>4.195</b>	(1.878)
<b>Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)</b>				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	-	-	<b>(1.023.879)</b>	(939.799)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(2.660)</b>	(2.781)	<b>(528.974)</b>	(436.507)
Seguros de aeronaves	-	-	<b>(4.885)</b>	(5.124)
Comerciais e publicidade	-	-	<b>(165.428)</b>	(90.123)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>45.713</b>	35.011	<b>953.844</b>	777.500
<b>Retenções</b>				
Depreciação e amortização	-	-	<b>(135.252)</b>	(110.925)
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<b>45.713</b>	35.011	<b>818.592</b>	666.575
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	<b>(193.970)</b>	(108.914)	<b>(446)</b>	-
Receita financeira	<b>2.135</b>	6.235	<b>102.752</b>	75.130
<b>Valor adicionado total a distribuir (distribuído)</b>	<b>(146.122)</b>	<b>(67.668)</b>	<b>920.898</b>	741.705
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
Pessoal	<b>2.220</b>	2.109	<b>325.499</b>	286.148
Impostos, taxas e contribuições	<b>(61)</b>	65	<b>182.049</b>	194.348
Financiadores	<b>(17.086)</b>	5.448	<b>296.534</b>	182.058
Arrendatários	-	-	<b>212.962</b>	154.441
Prejuízo do período atribuído aos controladores	<b>(131.195)</b>	(75.290)	<b>(131.195)</b>	(75.290)
Resultado líquido atribuído aos não controladores	-	-	<b>35.049</b>	-
<b>Valor adicionado total a distribuir (distribuído)</b>	<b>(146.122)</b>	<b>(67.668)</b>	<b>920.898</b>	741.705

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

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

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

### **1. Contexto operacional**

A Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“Companhia” ou “GLAI”) é uma sociedade por ações constituída de acordo com as leis brasileiras, em 12 de março de 2004. A Companhia tem o controle direto da: (i) VRG Linhas Aéreas S.A. (“VRG”) que explora essencialmente: (a) 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 (b) atividades complementares de serviço de transporte aéreo previstas em seu Estatuto Social; e da (ii) Smiles S.A., que explora essencialmente: (a) o desenvolvimento e gerenciamento de programa de fidelização de clientes, próprio ou de terceiros; e (b) a comercialização de direitos de resgate de prêmios no âmbito do programa de fidelização de clientes.

Adicionalmente, a GLAI é a controladora direta das subsidiárias GAC Inc. (“GAC”), Gol Finance (“Finance”), Gol LuxCo S.A. (“Gol LuxCo”), Gol Dominicana Lineas Aereas SAS (“Gol Dominicana”) e indireta da Webjet Linhas Aéreas S.A. (“Webjet”).

A GAC foi constituída em 23 de março de 2006 de acordo com as leis das Ilhas Cayman e sua atividade está relacionada com as aquisições de aeronaves para seu único acionista, a GLAI, que provê os recursos financeiros para suas atividades operacionais e liquidação de obrigações.

A Gol Finance foi constituída em 16 de março de 2006, de acordo com as leis das Ilhas Cayman, e sua atividade está relacionada com a captação de recursos para financiar a aquisição de aeronaves.

Em 9 de abril de 2007, a Companhia adquiriu a VRG, que opera voos domésticos e internacionais, oferecendo serviços de transporte aéreo regular e não regular entre os principais destinos no Brasil, América do Sul e Caribe.

Em 28 de fevereiro de 2011, a controlada VRG constituiu uma Sociedade em Conta de Participação (“SCP BOB”) com o objetivo de desenvolver e explorar a venda a bordo de alimentos e bebidas em voos domésticos. A VRG tem participação societária de 50% no capital social da sociedade, cuja operação teve início em setembro de 2011.

Em 1 de agosto de 2011, a controlada VRG adquiriu a totalidade do capital social da Webjet, uma Companhia aérea com sede na cidade do Rio de Janeiro. A operação foi aprovada pelas autoridades competentes: (i) ANAC em 3 de outubro de 2011 e (ii) Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) em 10 de outubro de 2012.

Em 23 de novembro de 2012, a Companhia iniciou o processo de descontinuidade da marca Webjet, juntamente com o encerramento de atividades operacionais, permanecendo a VRG, a partir dessa data, responsável por todos os serviços de transporte aéreo e assistência aos passageiros e clientes da Webjet.

Em 27 de abril de 2012, a controlada VRG constituiu uma Sociedade em Conta de Participação (“SCP TRIP”) com o objetivo de desenvolver, produzir e explorar a “Revista Gol”, distribuída gratuitamente nos voos da Companhia. A participação societária da VRG equivale a 60% do capital social da SCP TRIP.

Em 28 de fevereiro de 2013, a Gol Dominicana Lineas Aereas SAS foi constituída de acordo com as leis da República Dominicana, sediada em Santo Domingo sendo controlada direta da GLAI. A Gol Dominicana encontra-se em fase pré-operacional.

A Gol LuxCo S.A. foi constituída em 21 de junho de 2013, de acordo com as leis de Luxemburgo, onde encontra-se sediada. A Gol LuxCo é subsidiária integral da Companhia e sua atividade está relacionada à

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

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

captação de recursos para o financiamento de atividades operacionais diversas.

A Smiles S.A. é uma sociedade por ações constituída de acordo com as leis brasileiras em 10 de junho de 2012. O “Programa Smiles”, anteriormente conduzido pela controlada VRG, permite o acúmulo de milhas que podem ser resgatadas por produtos ou serviços de parceiros diversos. As milhas são emitidas pelo Programa Smiles para: (a) premiação dos passageiros participantes por meio do programa de fidelidade da VRG; (b) venda de milhas a bancos que premiam seus clientes de acordo com os gastos com cartão de crédito; e (c) venda de milhas a clientes de varejo e entretenimento, a pessoas físicas e a parceiros aéreos. A Smiles S.A. negocia suas ações na Bolsa de Valores de São Paulo – BM&FBOVESPA.

Em 08 de outubro de 2013, a controlada Smiles S.A. assinou o acordo de investimento para aquisição de 25% do capital social da Netpoints, que atua no segmento de programa de fidelização de clientes de grandes redes varejistas. Em 21 de janeiro de 2014, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”) aprovou a operação, viabilizando assim a conclusão do acordo. O pagamento para a aquisição de 25% no montante de R\$25.000 será realizado em 4 (quatro) parcelas iguais, sendo que o primeiro pagamento equivalente a R\$6.250 ocorreu em 07 de fevereiro de 2014 e os demais pagamentos, que totalizam R\$18.750, ocorrerão trimestralmente. A transação também prevê a opção de aquisição total de 50% mais uma ação da Netpoints, a qual poderá ser exercida após o término do período de 2018.

Em 31 de dezembro de 2013, a Smiles S.A. incorporou sua acionista não controladora, G.A. Smiles Participações S.A. com o objetivo de simplificar e modernizar sua estrutura societária. A incorporação foi realizada pelo valor contábil de seu patrimônio em 31 de dezembro de 2013, sendo que a operação não deu origem a um aumento de capital social e/ou emissão de novas ações.

Em 27 de fevereiro de 2014, a Companhia alienou à General Atlantic S.A (“G.A.”) o total de 3.433.476 ações por meio do exercício de opção de compra conforme acordo de investimento celebrado entre a Companhia e a G.A e datado de 05 de abril de 2013 no montante de R\$80.000. Com o exercício das opções, a Companhia reduziu sua participação sobre a Smiles, passando a deter 54,5% anteriormente detinha 57,3% do controle acionário da investida e mantendo-se na posição de acionista controlador. O ganho decorrente dessa alienação parcial do investimento foi reconhecido no patrimônio líquido na rubrica de “Ganhos de capital”. Esse ganho também é composto pela baixa do montante de R\$46.216 anteriormente registrado no passivo como instrumento financeiro derivativo.

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

## **2. Aprovação e sumário das principais práticas contábeis adotadas na preparação das informações trimestrais**

A aprovação e autorização para a publicação destas informações trimestrais - ITR ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada no dia 13 de maio de 2014. A sede oficial da Companhia está localizada na Pça. Comandante Linneu Gomes, s/n, portaria 3, prédio 24, Jardim Aeroporto, São Paulo, Brasil.

### **2.1 Base de elaboração**

As Informações Financeiras Trimestrais - ITR consolidadas da Companhia foram preparadas para o período de três meses findo em 31 de março de 2014 e estão de acordo com o *International Accounting Standards*

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

(“IAS”) nº 34, correspondente à norma contábil brasileira CPC 21 (R1) que trata das demonstrações intermediárias.

O IAS 34 requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Companhia. As Informações Financeiras Trimestrais - ITR consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, exceto para determinados ativos e passivos financeiros que são mensurados a valor justo.

As informações financeiras trimestrais - ITR individuais da controladora foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, CPC 21 (R1) que trata das demonstrações intermediárias.

As informações financeiras trimestrais individuais, preparadas para fins estatutários, apresentam a avaliação dos investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Desta forma, essas demonstrações financeiras individuais não estão em conformidade com as IFRS, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo.

Estas Informações Financeiras Trimestrais - ITR individuais e consolidadas não incluem todas as informações e divulgações requeridas nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas, portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013 e arquivadas em 25 de março de 2014, as quais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e “International Financial Reporting Standards” – IFRS. Não houve mudanças nas práticas contábeis adotadas em 31 de dezembro de 2013 para 31 de março de 2014.

Os patrimônios líquidos das informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas não apresentam diferença em sua composição, com exceção à participação de não controladores sobre a empresa Smiles S.A., destacada no patrimônio líquido consolidado.

### 3. Sazonalidade

A Companhia tem expectativa de que as suas receitas e lucratividade operacional de seus voos atinjam seus níveis mais altos durante o período de férias de verão e inverno, em janeiro e julho respectivamente, e nas duas últimas semanas de dezembro, durante a temporada de festividades de final de ano. Dada a grande proporção de custos fixos, essa sazonalidade tende a causar variações nos resultados operacionais entre os trimestres do período social.

### 4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Caixa e depósitos bancários (a)	<b>259.874</b>	320.276	<b>697.723</b>	667.985
Equivalentes de caixa	<b>579.100</b>	23.517	<b>1.427.827</b>	967.662
	<b>838.974</b>	343.793	<b>2.125.550</b>	1.635.647

Em 31 de março de 2014, os equivalentes de caixa eram representados por títulos privados (Certificados de Depósito Bancário – “CDBs”), títulos públicos e fundos de renda fixa, remunerados a taxas pós-fixadas que variam entre 95,0% e 103,0% do Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”).

(a) Em 23 de janeiro de 2014, o governo venezuelano anunciou que as Companhias pertencentes à indústria de aviação poderiam solicitar a repatriação de seus recursos provenientes de vendas na Venezuela por meio da CADIVI (“Comisión de Administración de Divisas”) pela taxa oficial de BS 6,30 /US\$1,00. Esta taxa sofreu uma elevação de patamar e a cotação em 31 de março de 2014 foi BS 10,70/US\$1,00. O

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

controle cambial na Venezuela é determinado em base semanal pelo seu Banco Central (SICAD). Diante desta elevação, a Companhia apurou uma desvalorização da moeda justificada pela intenção de repatriação dos valores. O valor total do caixa proveniente registrado na Venezuela em 31 de março de 2014 é de R\$350.585 (R\$195.017 em 31 de dezembro de 2013), cuja parcela provisionada referente à perda por desvalorização do Bolívar venezuelano em relação ao dólar foi de R\$75.937 com contrapartida na rubrica de “Variação Cambial” (vide nota explicativa nº28). Tal registro está sujeito a oscilações futuras diante das incertezas do cenário econômico da Venezuela, havendo a possibilidade de ocorrer novas restrições para o fluxo monetário impostas pelo CADIVI ou ainda sanções impostas pelo governo local dificultando a repatriação das disponibilidades. Dessa forma, considerando a intenção da Companhia em efetuar a repatriação dos valores envolvidos, o valor realizável das disponibilidades na Venezuela em 31 de março de 2014 é de R\$274.648, registrados na rubrica de “caixa e depósitos bancários”.

A composição do saldo de equivalentes de caixa está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Títulos privados	578.930	19.471	1.248.923	537.196
Títulos públicos	19	271	41.770	65.673
Fundos de investimento	151	3.775	137.134	364.793
	<b>579.100</b>	<b>23.517</b>	<b>1.427.827</b>	<b>967.662</b>

### 5. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Títulos privados	-	-	70.630	554.032
Títulos públicos	804	929	65.421	88.596
Fundos de investimento	313	1.595	352.627	512.989
	<b>1.117</b>	<b>2.524</b>	<b>488.678</b>	<b>1.155.617</b>

Os títulos privados nacionais são compostos por CDBs e operações compromissadas com lastro em debêntures indexadas ao CDI, com vencimento acima de 90 dias, remunerados à taxa média ponderada de 101,6% da taxa CDI.

Os títulos públicos são compostos por Letra do Tesouro Nacional (“LTN”), Letra Financeira do Tesouro (“LFT”) e Notas do Tesouro Nacional (“NTN”), remunerados a taxa média ponderada de 100,7% da taxa CDI.

Os fundos de investimentos estão representados basicamente pelos títulos públicos LTN, NTN, LFT e crédito privado de bancos de primeira linha (Debêntures e CDBs), com rentabilidade média de 98,1% do CDI.

### 6. Caixa restrito

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Depósito de margem de operações de <i>hedge</i> (a)	-	-	51.048	29.845
Depósitos em garantia de carta fiança - Safra (b)	-	-	39.503	75.681
Depósito em garantia – Bic Banco (c)	20.291	19.917	66.498	57.923
Depósito em garantia – Arrendamentos (d)	-	-	23.409	-
Depósito em garantia de operações de futuro (e)	-	-	25.444	88.410
Outros depósitos vinculados	469	292	2.298	2.597
	<b>20.760</b>	<b>20.209</b>	<b>208.200</b>	<b>254.456</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Circulante (f)	7	7	7	88.417
Não circulante	<b>20.753</b>	20.202	<b>208.193</b>	166.039

- (a) Denominado em Dólar norte-americano, remunerado à taxa libor (remuneração média de 0,6% a.a.).
- (b) O valor da garantia está vinculado ao empréstimo da Webjet (Vide nota explicativa nº18).
- (c) O valor de R\$20.291 na controladora e que compõe o saldo do consolidado refere-se a garantia contratual para o processo junto ao STJ sobre a incidência de PIS e COFINS sobre JSCP pagos à GLAI conforme nota explicativa nº24c), além de garantias de cartas de créditos em vigor.
- (d) Refere-se à carta de crédito em garantia de arrendamentos financeiros de aeronaves.
- (e) Depósito em garantia de operações de futuro aplicado em CDB (remuneração média de 10,2% a.a.).
- (f) Em 31 de dezembro de 2013 a Companhia possuía depósitos em garantia de operações de futuro, classificado no circulante, tais operações foram integralmente liquidadas durante o período de três meses findo em 31 de março de 2014.

### 7. Contas a receber

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
<b>Moeda nacional:</b>		
Administradoras de cartões de crédito	<b>181.442</b>	74.359
Agências de viagens	<b>190.048</b>	175.723
Vendas parceladas	<b>44.782</b>	45.475
Agências de cargas	<b>32.984</b>	32.339
Companhias aéreas parceiras	<b>22.853</b>	20.544
Outros	<b>23.557</b>	21.153
	<b>495.666</b>	369.593
<b>Moeda estrangeira:</b>		
Administradoras de cartões de crédito	<b>18.134</b>	27.156
Agências de viagens	<b>30.352</b>	11.881
Agências de cargas	<b>1.949</b>	1.321
	<b>50.435</b>	40.358
	<b>546.101</b>	409.951
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(82.347)</b>	(85.101)
	<b>463.754</b>	324.850
Circulante	<b>463.740</b>	324.821
Não circulante (*)	<b>14</b>	29

(\*) A parcela de contas a receber de longo prazo está registrada na rubrica “Outros créditos e valores” no ativo não circulante e corresponde às vendas parceladas pelo Programa Voe Fácil, com vencimento superior a 360 dias.

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

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
A vencer	<b>382.461</b>	280.271
Vencidas até 30 dias	<b>48.539</b>	17.778
Vencidas de 31 a 60 dias	<b>4.425</b>	6.864
Vencidas de 61 a 90 dias	<b>7.707</b>	6.196
Vencidas de 91 a 180 dias	<b>12.016</b>	5.830
Vencidas de 181 a 360 dias	<b>11.349</b>	12.464
Vencidas acima de 360 dias	<b>79.604</b>	80.548
	<b>546.101</b>	409.951

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

O período médio de recebimento nas vendas parceladas é de 8 meses e são cobrados juros mensais de 5,99% sobre o saldo a receber, contabilizados no resultado financeiro. O período médio de recebimento das demais contas a receber é de 122 dias (122 dias em 31 de dezembro de 2013).

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

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
<b>Saldo no início do período</b>	<b>(85.101)</b>	(80.712)
Adições	<b>(4.195)</b>	(32.849)
Montantes incobráveis	<b>4.891</b>	8.119
Recuperações	<b>2.058</b>	20.341
<b>Saldo no final do período</b>	<b>(82.347)</b>	(85.101)

## 8. Estoques

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Materiais de consumo	<b>21.792</b>	19.601
Peças e materiais de manutenção	<b>111.213</b>	105.649
Adiantamentos a fornecedores	-	286
Outros	<b>6.584</b>	3.835
Provisão para obsolescência	<b>(12.193)</b>	(12.227)
	<b>127.396</b>	117.144

A movimentação da provisão para obsolescência de estoque é conforme segue:

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
<b>Saldos no início do período</b>	<b>(12.227)</b>	(17.591)
Adições	<b>(14)</b>	(3.702)
Baixas e reversões	<b>48</b>	9.066
<b>Saldos no final do período</b>	<b>(12.193)</b>	(12.227)

## 9. Impostos diferidos e a recuperar

### a) Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
ICMS (1)	-	-	<b>35.275</b>	32.205
Antecipações e IRPJ e CSLL a recuperar (2)	<b>26.943</b>	37.124	<b>73.032</b>	46.389
IRRF (3)	<b>237</b>	1.845	<b>4.006</b>	26.505
PIS e COFINS (4)	-	-	<b>2.353</b>	2.177
Retenção de impostos de órgãos públicos	-	-	<b>4.459</b>	8.693
Imposto de valor agregado recuperável – IVA (5)	-	-	<b>5.966</b>	6.544
Imposto de renda sobre importações	<b>606</b>	591	<b>2.817</b>	2.741
Outros	-	-	<b>314</b>	407
<b>Total</b>	<b>27.786</b>	39.560	<b>128.222</b>	125.661
Circulante	<b>9.044</b>	9.991	<b>62.615</b>	52.124
Não Circulante	<b>18.742</b>	29.569	<b>65.607</b>	73.537

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

- (1) ICMS: imposto sobre a circulação de mercadorias e serviços.  
 (2) IRPJ: imposto de renda pessoa jurídica, cobrado sobre o lucro líquido tributável.  
 CSLL: contribuição social sobre o lucro líquido tributável, criado para financiar programas e fundos sociais.  
 (3) IRRF: retenção do imposto de renda aplicável sobre os rendimentos financeiros resultantes de investimentos bancários.  
 (4) PIS/COFINS: contribuições para Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS);  
 (5) IVA: imposto sobre a circulação de mercadorias e serviços do exterior.

### b) Impostos diferidos – longo prazo

	GLAI		VRG		Smiles		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Prejuízos fiscais	39.475	39.475	394.045	394.045	-	-	433.520	433.520
Base negativa de contribuição social	14.211	14.211	141.857	141.857	-	-	156.068	156.068
<b>Diferenças temporárias:</b>								
Programa de milhagem	-	-	78.560	94.540	-	-	78.560	94.540
Provisão para crédito de liquidação duvidosa e outros créditos	-	-	99.346	73.200	267	100	99.613	73.300
Provisão para perda na aquisição da VRG	-	-	143.350	143.350	-	-	143.350	143.350
Provisão para processos judiciais e obrigações fiscais	1.213	1.219	50.046	48.434	85	36	51.344	49.689
Devolução de aeronaves	-	-	86.511	85.350	-	-	86.511	85.350
Operações com derivativos não liquidados	-	-	38.074	15.727	-	-	38.074	15.727
Benefício fiscal pela incorporação do ágio (**)	-	-	-	-	69.295	72.942	69.295	72.942
Marcas	-	-	-	-	-	-	-	-
Direitos de voo	-	-	(353.226)	(353.226)	-	-	(353.226)	(353.226)
Depósitos de manutenção	-	-	(141.514)	(140.246)	-	-	(141.514)	(140.246)
Depreciação de motores e peças de manutenção de aeronaves	-	-	(160.334)	(158.775)	-	-	(160.334)	(158.775)
Estorno da amortização do ágio	-	-	(127.659)	(127.659)	-	-	(127.659)	(127.659)
Operações de leasing de aeronaves	-	-	(5.101)	34.764	-	-	(5.101)	34.764
Outros (*)	(1.662)	93	109.765	94.911	5.742	4.230	116.582	108.813
<b>Total do imposto de renda e contribuição social diferidos – não circulante</b>	<b>53.237</b>	<b>54.998</b>	<b>353.720</b>	<b>346.272</b>	<b>75.389</b>	<b>77.308</b>	<b>485.083</b>	<b>488.157</b>

(\*) A parcela dos impostos sobre o lucro não realizado proveniente das transações entre VRG e Smiles no valor de R\$2.737 está registrado diretamente na coluna Consolidado.

(\*\*) Refere-se ao benefício fiscal originado pela incorporação reversa da G.A. Smiles Participações S.A. pela controlada Smiles. Sob os termos da legislação fiscal vigente, o ágio gerado na operação será uma despesa dedutível na apuração do Imposto de Renda e da Contribuição Social.

A Companhia e suas controladas direta VRG e indireta Webjet possuem 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 (GLAI)		Controlada direta (VRG)		Controlada indireta (Webjet)	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Prejuízo fiscal	235.907	235.907	2.851.308	2.602.369	730.333	712.849
Base negativa de contribuição social	235.907	235.907	2.851.308	2.602.369	730.333	712.849

Em 31 de março de 2014, os créditos fiscais decorrentes de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social foram registrados com base na expectativa fundamentada de geração de lucros tributáveis futuros da controladora e de suas controladas, observadas as limitações legais.

As estimativas de recuperação do ativo fiscal diferido foram baseadas nas projeções dos lucros tributários levando em consideração as premissas acima, além de diversas premissas financeiras, de negócios e fatores

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

internos e externos, consideradas no encerramento do período. Consequentemente, as estimativas podem estar sujeitas a não se concretizarem no futuro, tendo em vista as incertezas inerentes a essas previsões.

A Companhia e suas controladas possuem o montante total de créditos fiscais de R\$1.297.966, dos quais R\$80.208 são da controladora GLAI e R\$1.217.758 são das controladas VRG e Webjet.

As projeções da Controladora GLAI e da Controlada indireta Webjet não apresentaram lucros tributáveis suficientes para serem realizados nos próximos 10 anos e, como resultado, registrou uma provisão para perda dos créditos tributários não realizáveis de R\$26.522 para a GLAI e R\$248.313 para a Webjet. Com relação à controlada VRG, tais projeções indicam a existência de lucros tributáveis suficientes para a realização da totalidade dos créditos fiscais diferidos reconhecidos em até 10 anos. Entretanto, devido aos prejuízos fiscais apresentados nos últimos anos, a Administração realizou uma análise de sensibilidade sobre as projeções de resultado e, considerando alterações significativas no cenário macroeconômico, registrou ativos diferidos sobre prejuízo fiscal e base negativa pelo menor valor apurado obtido nesta análise. Como resultado, a Companhia e suas controladas reconheceram uma provisão para perda de R\$433.543 da controlada VRG.

A Administração considera que os ativos diferidos registrados em 31 de março de 2014 decorrentes de diferenças temporárias serão realizados na proporção da realização das provisões e da resolução final de eventos futuros.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(131.189)	(75.190)	(49.332)	(5.753)
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	44.604	25.565	16.773	1.956
<b>Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva:</b>				
Equivalência patrimonial	(65.950)	(37.031)	(152)	-
Resultado das subsidiárias integrais	433	993	183	820
Imposto de renda sobre diferenças permanentes e outros	-	(542)	(337)	(719)
Receitas não tributáveis (despesas não dedutíveis), líquidos	(6.130)	(52)	(27.810)	(7.442)
Variação cambial sobre investimentos no exterior	28.791	10.967	41.104	19.701
Benefício não constituído sobre prejuízo fiscal e diferenças temporárias	(1.754)	-	(76.575)	(83.853)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(6)	(100)	(46.814)	(69.537)
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	(100)	(39.256)	(17.404)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(6)	-	(7.558)	(52.133)
	(6)	(100)	(46.814)	(69.537)
Taxa efetiva	0,00%	(0,13%)	94,90%	1208,71%

(\*) Para maiores detalhes vide nota explicativa nº23.

## 10. Despesas antecipadas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Perdas diferidas de transação de <i>sale-leaseback</i> de aeronaves (a)	-	-	33.106	35.449
Pagamentos de prêmios de <i>hedge</i>	-	-	-	1.532
Pré-pagamentos de arrendamentos	-	-	44.416	27.238
Pré-pagamentos de seguros	232	438	12.622	16.970
Pré-pagamentos de comissões	-	-	15.628	18.509
Outros (b)	-	-	26.844	7.483
	232	438	132.616	107.181
Circulante	232	438	108.160	80.655
Não circulante	-	-	24.456	26.526

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

- (a) Durante os exercícios de 2007, 2008 e 2009, a Companhia apurou perdas com transações de *sale-leaseback* realizadas por meio de sua subsidiária GAC Inc. de 9 aeronaves no montante de R\$89.337. Estas perdas foram diferidas e estão sendo amortizadas proporcionalmente aos pagamentos dos respectivos arrendamentos mercantis pelo prazo contratual de 120 meses. Maiores informações relacionadas às transações de *sale-leaseback* estão descritas na nota explicativa nº30b.
- (b) Inclui o montante de R\$19.679 referente ao contrato de exclusividade junto à Confederação Brasileira de Futebol (“CBF”), firmado em 2013, com a finalidade de patrocínio e transporte da Seleção Brasileira e dos clubes participantes da Copa do Brasil e do Campeonato Brasileiro, com vencimento em 2017.

## 11. Depósitos

### Controladora

#### a) Depósitos judiciais

Os depósitos judiciais representam garantias em processos judiciais relativos a processos trabalhistas mantidos em juízo até a solução dos litígios a que estão relacionados. O saldo realizável dos depósitos judiciais em 31 de março de 2014, registrado no ativo não circulante totaliza R\$22.475 (R\$20.170 em 31 de dezembro de 2013).

### Consolidado

#### a) Depósitos de manutenção

A Companhia e suas controladas VRG e Webjet efetuaram depósitos em dólar para manutenção de aeronaves e motores, que serão utilizados em eventos futuros, conforme estabelecido em alguns contratos de arrendamento mercantil.

Os depósitos para manutenção não isentam a Companhia e suas controladas, como arrendatária, das obrigações contratuais relativas à manutenção ou ao risco associado às atividades. A Companhia e suas controladas detém o direito de escolher os fornecedores para realizar as manutenções ou realizá-las internamente.

Em 31 de março de 2014, os depósitos de manutenção são apresentados pelo seu valor realizável líquido, cujo saldo classificado no ativo não circulante era de R\$416.255 (R\$412.488 classificado no ativo não circulante em 31 de dezembro de 2013).

#### b) Depósitos em garantia de contratos de arrendamento

Conforme requerido pelos contratos de arrendamento mercantil, a Companhia e suas controladas realizam depósitos em garantia, em dólar americano, às empresas de arrendamento cujo resgate ocorre integralmente por ocasião do vencimento dos contratos. Em 31 de março de 2014, o saldo dos depósitos em garantia dos contratos de arrendamento classificados no ativo não circulante é de R\$237.425 (R\$217.680 em 31 de dezembro de 2013).

#### c) Depósitos judiciais

Os depósitos e bloqueios judiciais representam garantias em processos judiciais relativos a processos tributários, cíveis e trabalhistas mantidos em juízo até a solução dos litígios que estão relacionados. Parte dos valores bloqueados judicialmente referem-se a processos de ações cíveis e trabalhistas decorrentes de pedidos

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

de sucessão em processos movidos contra Varig S.A. ou, ainda, de processos trabalhistas movidos por colaboradores que não pertencem à Companhia ou a qualquer outra parte relacionada (processos de terceiros). Tendo em vista que a Companhia não é parte legítima para figurar no polo passivo de referidas ações judiciais, sempre que ocorrem tais bloqueios é demandada a sua exclusão e respectiva liberação dos recursos bloqueados. Em 31 de março de 2014 os valores bloqueados referentes a processos de sucessão da Varig e processos de terceiros são de R\$75.498 e R\$65.450 respectivamente (R\$71.457 e R\$52.343 em 31 de dezembro de 2013). Tais montantes estão inseridos no saldo total de depósitos e bloqueios judiciais que em 31 de março de 2014 estão registrados no ativo não circulante e apresentados pelo seu valor realizável de R\$225.299 (R\$217.540 em 31 de dezembro de 2013).

## 12. Transações com partes relacionadas

### a) Contratos de mútuos - Ativo e Passivo não circulante

#### Controladora

A Companhia mantém mútuos ativos e passivos com a VRG, sem previsão de juros, vencimento, avais e garantias, conforme quadro abaixo:

	Ativo		Passivo	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
GLAI com VRG	50.143	49.961	-	-
LuxCo com VRG	62.799	-	-	-
GAC com VRG (a)	-	-	109.875	113.741
	<u>112.942</u>	<u>49.961</u>	<u>109.875</u>	<u>113.741</u>

(a) Os mútuos que a Companhia mantém com a GAC são atualizados por variação cambial do dólar norte-americano.

Adicionalmente, a Controladora possui mútuos entre: Finance (ativo) com Gol LuxCo (passivo) e Gol LuxCo (ativo) com GAC (passivo), no montante de R\$496.086. Tais operações são eliminadas na controladora, uma vez que estas transações foram realizadas nas entidades no exterior consideradas como uma extensão das operações da Companhia.

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2014, a VRG transferiu para a LuxCo a dívida do Bônus Sênior com vencimento em 2023, juntamente com a obrigatoriedade da liquidação da obrigação, conforme nota explicativa nº17. Como contrapartida pela assunção da obrigação, além do recebimento imediato de recursos financeiros no montante de R\$389.011, a LuxCo também celebrou com a VRG um contrato de mútuo no montante de R\$62.799, que correspondente ao saldo remanescente da obrigação assumida.

### b) Serviços de transportes e de consultoria

Todos os contratos relacionados a serviços de transportes e consultoria são mantidos pela controlada VRG. As empresas ligadas a esses serviços são:

i. Breda Transportes e Serviços S.A., para prestação de serviços de transporte de passageiros e bagagens entre aeroportos e transporte de funcionários, com vencimento em 31 de maio de 2015. Os preços podem ser reajustados a cada 12 meses por igual período mediante assinatura de instrumento aditivo firmado pelas partes e com correção anual com base no IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado da Fundação Getúlio Vargas).

ii. Expresso União Ltda., para a prestação de serviços de transporte de colaboradores e serviços gráficos, com

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

vigência até o dia 01 de abril de 2014.

iii. União Transporte de Encomendas e Comércio de Veículos Ltda., com vigência até 29 de dezembro de 2015, para a exploração de franquias da Gollog em Passos/MG.

iv. Vaud Participações S.A. para prestação de serviços de administração e gestão executiva, com vigência até 01 de outubro de 2014.

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2014 a controlada VRG reconheceu uma despesa total referente a esses serviços de R\$3.481 (R\$3.774 em 31 de março de 2013).

### c) Contratos de abertura de conta UATP (“Universal Air Transportation Plan”) com concessão de limite de crédito

Em setembro de 2011, a controlada VRG firmou contratos com as partes relacionadas Pássaro Azul Taxi Aéreo Ltda. e Viação Piracicabana Ltda., ambos em vigor por prazo indeterminado, com a finalidade de emitir créditos de R\$20 e R\$40, respectivamente, para utilização no sistema UATP (“Universal Air Transportation Plan”). A conta UATP (cartão virtual) é aceita como meio de pagamento na compra de passagens aéreas e serviços relacionados, buscando simplificar o faturamento e viabilizar o pagamento entre as companhias participantes.

### d) Contrato de financiamento de manutenção de motores

A VRG possui uma linha de financiamento de manutenção de motores cuja captação ocorre através da emissão de Guaranteed Notes (“Notas Garantidas”). As séries, emitidas em 29 de junho de 2012 e 27 de setembro de 2012 respectivamente, terão vencimento em 29 de junho de 2014 e 27 de setembro de 2014 e visam prover suporte aos serviços de manutenção de motores (vide maiores detalhes na nota explicativa nº18). Em 11 de março de 2013, a VRG emitiu a terceira série de Guaranteed Notes para financiamento de manutenção de motores, com garantia financeira de Export-Import Bank of the United States (“U.S. Ex-Im Bank”), com vencimento em 11 de março de 2015. Durante o trimestre findo em 31 de março de 2014, os gastos com manutenção de motores realizados junto à oficina da Delta Air Lines foram de R\$10.602 (R\$29.348 em 31 de março de 2013).

### e) Contas a pagar – Passivo circulante

Em 31 de março de 2014, o saldo a pagar às empresas ligadas no valor de R\$2.935 (R\$1.008 em 31 de dezembro de 2013) está incluso no saldo de fornecedores e refere-se substancialmente ao pagamento à Breda Transportes e Serviços S.A. sobre os serviços de transporte terrestre de passageiros.

### f) Remuneração do pessoal-chave da Administração

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Salários e benefícios	5.760	2.841
Encargos sociais	1.324	447
Remuneração baseada em ações	1.075	974
	<u>8.159</u>	<u>4.262</u>

Em 31 de março de 2013, a Companhia não possuía benefícios pós-emprego, e não há benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração ou demais colaboradores.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

### 13. Remuneração baseada em ações

A Companhia possui dois planos de remuneração adicional a seus administradores: o Plano de Opção de Compra de Ações e o Plano de Ações Restritas. Ambos visam estimular e promover o alinhamento dos objetivos da Companhia, dos administradores e empregados, mitigar os riscos na geração de valor da Companhia pela perda de seus executivos e fortalecer o comprometimento e produtividade desses executivos nos resultados de longo prazo. Os planos atuam para atrair e reter administradores-chave e talentos estratégicos, vinculando parte significativa de seu valor ao patrimônio da Companhia.

#### GLAI

##### a) Plano de Opção de Compra de Ações

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 opções de compra de ações preferenciais para administradores e executivos da Companhia. Para as outorgas até 2009, as opções se tornam exercíveis à taxa de 20% ao ano e podem ser exercidas em até 10 anos após a data da concessão.

Em função de alterações promovidas no Plano de Opção de Compra de ações da Companhia aprovadas pela Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30 de abril de 2010, nos planos outorgados a partir de 2010 as opções se tornam exercíveis à taxa de 20% a partir do primeiro ano, 30% adicionais a partir do segundo e 50% remanescentes a partir do terceiro ano. As opções segundo estes planos também poderão ser exercidas em até 10 anos após a data da concessão.

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. A volatilidade esperada das opções baseia-se na volatilidade histórica de 252 dias úteis das ações da Companhia negociadas em bolsa.

As reuniões do Conselho de Administração e as premissas utilizadas no modelo de precificação de opções Black-Scholes estão relacionadas a seguir:

#### Plano de Opção de Compra de Ações

Ano da opção	Data da reunião do Conselho de Administração	Total de opções outorgadas	Preço de período da opção (em Reais)	Valor justo médio da opção na data da concessão (em Reais)	Volatilidade estimada do preço da ação	Dividendo esperado	Taxa de retorno livre de risco	Duração da opção (em anos)
2005	09/12/2004	87.418	33,06	29,22	32,52%	0,84%	17,23%	10
2006	02/01/2006	99.816	47,30	51,68	39,87%	0,93%	18,00%	10
2007	31/12/2006	113.379	65,85	46,61	46,54%	0,98%	13,19%	10
2008	20/12/2007	190.296	45,46	29,27	40,95%	0,86%	11,18%	10
2009 (a)	04/02/2009	1.142.473	10,52	8,53	76,91%	-	12,66%	10
2010 (b)	02/02/2010	2.774.640	20,65	16,81	77,95%	2,73%	8,65%	10
2011	20/12/2010	2.722.444	27,83	16,07 (c)	44,55%	0,47%	10,25%	10
2012	19/10/2012	778.912	12,81	5,32 (d)	52,25%	2,26%	9,00%	10
2013	13/05/2013	802.296	12,76	6,54 (e)	46,91%	2,00%	7,50%	10

(a) Em abril de 2010 foram outorgadas 216.673 ações em complemento ao plano de 2009.

(b) Em abril de 2010 foi aprovada outorga complementar de 101.894 ações, referente ao plano de 2010.

(c) O valor justo calculado para a plano de 2011 foi de R\$16,92, R\$16,11 e R\$15,17 para os respectivos períodos de *vesting* (2011, 2012 e 2013).

(d) O valor justo calculado para o plano de 2012 foi de R\$6,04, R\$5,35 e R\$4,56 para os respectivos períodos de *vesting* (2012, 2013 e 2014).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

- (e) O valor justo calculado para o plano de 2013 foi de R\$7,34, R\$6,58 e R\$5,71 para os respectivos períodos de *vesting* (2013, 2014 e 2015).

A movimentação das opções de ações durante o trimestre findo em 31 de março de 2014 está apresentada a seguir:

	<b>Total de opções de ações</b>	<b>Preço médio ponderado de período</b>
<b>Opções em circulação em 31 de dezembro de 2013</b>	3.463.462	20,66
Opções canceladas e ajustes na estimativa de direitos perdidos	(93.465)	27,83
<b>Opções em circulação em 31 de março de 2014</b>	<b>3.369.997</b>	<b>20,66</b>
Quantidade de opções exercíveis em 31 de dezembro de 2013	2.609.906	24,39
<b>Quantidade de opções exercíveis em 31 de março de 2014</b>	<b>2.774.985</b>	<b>23,60</b>

O intervalo de preços de período e a maturidade média das opções em circulação, assim como os intervalos de preços de período para as opções exercíveis em 31 de março de 2014 estão sumariadas abaixo:

<b>Opções em circulação</b>				<b>Opções exercíveis</b>		
<b>Intervalo de preços de período</b>	<b>Opções em circulação</b>	<b>Maturidade remanescente média (em anos)</b>	<b>Preço médio de período</b>	<b>Opções exercíveis</b>	<b>Preço médio de período</b>	
33,06	4.965	2	33,06	4.965	33,06	
47,30	13.220	3	47,30	13.220	47,30	
65,85	14.962	4	65,85	14.962	65,85	
45,46	41.749	5	45,46	41.749	45,46	
10,52	20.414	6	10,52	20.414	10,52	
20,65	1.097.811	7	20,65	1.097.811	20,65	
27,83	1.011.614	8	27,83	1.011.614	27,83	
12,81	571.485	9	12,81	414.326	12,81	
12,76	593.777	9	12,76	155.924	12,76	
<b>10,52-65,85</b>	<b>3.369.997</b>	<b>7,92</b>	<b>20,66</b>	<b>2.774.985</b>	<b>23,60</b>	

### b) Plano de ações restritas

O Plano de ações restritas da Companhia foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 19 de outubro de 2012, e as primeiras outorgas foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração em 13 de novembro de 2012. A transferência das ações restritas será realizada ao término de 3 anos da data de concessão, assumindo-se como condição de aquisição que o beneficiário mantenha seu vínculo empregatício durante esse período.

O valor justo das ações restritas outorgadas foi estimado na data de concessão utilizando o modelo de precificação Black-Scholes, e as premissas estão relacionadas a seguir:

<b>Plano de ações restritas</b>					
<b>Ano da ação</b>	<b>Data da reunião do Conselho de Administração</b>	<b>Total de ações outorgadas</b>	<b>Valor justo médio da ação na data da concessão (em Reais)</b>	<b>Volatilidade estimada do preço da ação</b>	<b>Taxa de retorno livre de risco</b>
2012	13/11/2012	589.304	9,70	52,25%	9,0%
2013	13/05/2013	712.632	12,76	46,91%	7,5%

Até 31 de março de 2014 não havia ações restritas transferidas aos beneficiários do plano.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

### Smiles

Em 22 de fevereiro de 2013, a Smiles aprovou em Assembleia Geral Extraordinária o plano de opção de compra de ações (“Plano de Opções”), que consiste na remuneração adicional de seus administradores. Em 08 de agosto de 2013, o Conselho de Administração, aprovou a outorga de 1.058.043 opções de compra de ações referentes plano de opções, dos quais 260.020 foram outorgadas em benefício aos funcionários da sua coligada VRG.

Em 04 de fevereiro de 2014, o Conselho de Administração da Smiles aprovou a emissão de 1.150.000 (um milhão, cento e cinquenta mil) novas Opções de Compra de Ações ao preço de R\$31,28 por opção, nos termos do Plano de Opções já referido, aos administradores e participantes que se enquadrarem nos termos do referido plano. Até 31 de março de 2014, as referidas opções de ações ainda não foram outorgadas aos seus beneficiários.

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. A volatilidade foi baseada na média histórica dos últimos 252 dias úteis do índice Bovespa, uma vez que suas ações passaram a ser negociadas a partir de 29 de abril de 2013.

As demais premissas utilizadas no modelo de precificação de opções Black-Scholes estão relacionadas a seguir:

Plano de Opção de Compra de Ações								
Ano da opção	Data da reunião do Conselho de Administração	Total de opções outorgadas	Preço de período da opção (em Reais)	Valor justo médio da opção na data da concessão (em Reais)	Volatilidade estimada do preço da ação	Dividendo esperado	Taxa de retorno livre de risco	Duração da opção (em anos)
2013	08/08/2013	1.058.043	21,70	4,12 (a)	36,35%	6,96%	7,40%	10

(a) O valor justo calculado para o plano de 2013 foi de R\$4,84, R\$4,20, R\$3,72 e R\$3,72 para os períodos de *vesting* de 2013, 2014, 2015 e 2016 respectivamente.

Para o trimestre findo em 31 de março de 2014, a Companhia registrou no patrimônio líquido a título de remuneração baseada em ações no montante de R\$1.592 atribuído aos acionistas controladores e R\$156 aos acionistas não controladores (R\$1.504 no período de três meses findo em 31 de março de 2013) para os planos apresentados acima com a contrapartida na demonstração de resultado como custo de pessoal.

## 14. Investimentos

Em decorrência das alterações introduzidas pela Lei nº11.638/07 à Lei nº6.404/76, os investimentos nas empresas controladas no exterior GAC, Finance e Gol LuxCo foram considerados na essência uma extensão e são somadas linha a linha com a controladora GLAI. Dessa forma, somente a Smiles, a VRG e a Gol Dominicana são equiparadas como investimentos na controladora GLAI.

Em 21 de janeiro de 2014, a controlada Smiles S.A. após a aprovação do CADE, concluiu o processo de aquisição da parcela de 25% sobre o capital total da Netpoints Fidelidade S.A. (para maiores detalhes, vide nota explicativa nº1). Dessa forma, o saldo do investimento consolidado é decorrente desta transação.

A movimentação dos investimentos no período de três meses findo em 31 de março de 2014 está demonstrada a seguir:

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

	Controladora			Consolidado	
	Gol Dominicana	VRG	Smiles	Total	
<b>Informações relevantes das controladas em 31 de março de 2014:</b>					
Quantidade total de ações	-	3.225.248.156	122.173.912	-	51.418.543
Capital social	4.008	2.607.181	1.132.174	-	44.751
Percentual de participação	100,0%	100,0%	54,5%	-	25,0%
Patrimônio líquido total	1.878	124.215	1.407.731	-	28.547
Lucros não realizados (a)	-	-	13.283	-	-
Patrimônio líquido ajustado (b)	1.878	124.215	761.690	-	6.691
Resultado líquido do período	(540)	(249.986)	78.313	-	(1.837)
Resultado líquido do período ajustado	(540)	(249.986)	56.556	-	(446)
<b>Movimentação dos investimentos:</b>					
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	-	779.168	-	779.168	-
Resultado de equivalência patrimonial	(1.363)	(709.774)	117.545	(593.592)	-
Resultados não realizados de hedge	-	50.420	-	50.420	-
Ganhos de capital através de oferta pública de	-	-	611.130	611.130	-
Aumento de capital	1.572	-	-	1.572	-
Remuneração baseada em ações	-	-	702	702	-
Dividendos	-	-	(28.283)	(28.283)	-
Reservas de capital	-	-	41.792	41.792	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	54	222.990	-	223.044	-
Amortização de perdas com operações de <i>sale-leaseback</i> (c)	-	(1.804)	-	(1.804)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	263	341.000	742.886	1.084.149	-
Resultado de equivalência patrimonial	(540)	(249.986)	56.556	(193.970)	(446)
Variação cambial provenientes de controladas no exterior	(212)	-	-	(212)	-
Resultados não realizados de <i>hedge</i>	-	(29.711)	-	(29.711)	-
Alienação de investimento	-	-	(37.949)	(37.949)	-
Aumento de capital	2.367	-	-	2.367	-
Remuneração baseada em ações	-	-	197	197	-
Investimento adquirido	-	-	-	-	7.137
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	90.000	-	90.000	-
Amortização de perdas com operações de <i>sale-leaseback</i> (c)	-	(451)	-	(451)	-
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	1.878	150.852	761.690	914.420	6.691

- (a) Corresponde a transações envolvendo a receita do resgate de milhas por passagens aéreas pelos participantes do Programa Smiles que, para fins de demonstrações consolidadas, apenas se realizam quando os participantes do programa são efetivamente transportados pela VRG.
- (b) O patrimônio líquido ajustado corresponde ao percentual sobre o patrimônio líquido total reduzido dos lucros não realizados.
- (c) A controlada GAC possui um saldo líquido de perdas e ganhos diferidos com operações de *sale-leaseback* cujo diferimento está condicionado ao pagamento de parcelas contratuais efetuadas pela sua controlada VRG. Dessa forma, o saldo líquido é na essência parte do investimento líquido da controladora na VRG. O saldo líquido a ser diferido em 31 de março de 2014 é de R\$26.637 (R\$27.088 para o período findo em 31 de dezembro de 2013). Para maiores detalhes, vide nota explicativa nº30b.

### Efeitos da alteração de participação societária – Smiles S.A.

Em 27 de fevereiro de 2014, a General Atlantic exerceu a totalidade das opções de compra das ações de emissão da Smiles S.A. outorgadas pela Companhia em seu benefício. Com o exercício da totalidade das

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

opções de compra de ações pela G.A., a participação acionária da Companhia em sua subsidiária Smiles S.A. passou de 57,3% para 54,5%, conforme nota explicativa nº1. Os valores relativos à transação são apresentados abaixo:

Ações alienadas	3.433.476
Valor do investimento por ação	11,05
Valor de venda	80.000
Baixa do custo do investimento	(37.949)
Exercício de opções de ações - G.A.	46.216
Imposto de renda sobre ganho de capital (*)	(14.297)
Ganho apurado na alienação do investimento	<u>73.970</u>

\*Refere-se à alíquota de 25% de IRPJ e 9 % de CSLL

### 15. Resultado por ação

Embora existam diferenças entre as ações ordinárias e preferenciais quanto aos direitos de voto e preferências em caso de liquidação, 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. Dessa forma, a Companhia entende que, substancialmente, não há diferença entre ações preferenciais e ordinárias e, portanto, a forma do cálculo do lucro ou prejuízo por ação, básico e diluído, deve ser a mesma para os dois tipos de ações.

Consequentemente, o resultado (lucro ou prejuízo) por ação básico é computado pela divisão do resultado líquido pela média ponderada de todas as classes de ação em circulação no período. O cálculo de resultado (lucro ou prejuízo) por ação diluído é computado incluindo-se as opções de compra de ações de executivos e funcionários chave usando-se o método de ações em tesouraria quando o efeito é dilutivo. O efeito anti-dilutivo de todas as potenciais ações são ignoradas no cálculo do resultado por ação dilutivo.

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
<b>Numerador</b>		
Prejuízo líquido do período atribuído aos acionistas controladores	(131.195)	(75.290)
Efeito dos títulos dilutíveis – Smiles (a)	(137)	-
	<u>(131.331)</u>	<u>(75.290)</u>
<b>Denominador</b>		
Média ponderada de ações em circulação (em milhares)	<u>276.715</u>	<u>276.491</u>
Média ponderada ajustada de ações em circulação e conversões presumidas diluída (em milhares)	<u>276.715</u>	<u>276.491</u>
<b>Prejuízo básico por ação</b>	<b>(0,474)</b>	<b>(0,272)</b>
<b>Prejuízo diluído por ação</b>	<b>(0,475)</b>	<b>(0,272)</b>

(a) A Smiles possui outorgas de opções de compras de ações em favor seus colaboradores. Estes instrumentos patrimoniais possuem efeito dilutivo no resultado por ação desta controlada impactando, portanto, o prejuízo utilizado como base de cálculo do resultado por ação diluído da Companhia, conforme determinado no pronunciamento técnico CPC nº 41.

O lucro (prejuízo) diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações em circulação, para presumir a conversão de todas as ações potenciais dilutivas.

O resultado diluído por ação é calculado considerando os instrumentos que possam ter potencial efeito dilutivo no futuro, como por exemplo, os planos de remuneração baseada em ações, descritos na nota

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

explicativa nº13. No entanto, em razão do prejuízo apurado no trimestre findo em 31 de março de 2014, estes instrumentos emitidos pela controladora possuem efeito não dilutivo e, portanto não são considerados na quantidade total de ações em circulação.

## 16. Imobilizado

### Controladora

O saldo corresponde aos adiantamentos para aquisição de aeronaves refere-se aos pré-pagamentos efetuados com base nos contratos com a Boeing Company para aquisição de 24 aeronaves 737-800 Next Generation (30 aeronaves em 31 de dezembro de 2013) e 109 aeronaves 737-MAX (109 aeronaves em 31 de dezembro de 2013) no valor de R\$364.477 (R\$463.532 em 31 de dezembro de 2013) e ao direito sobre o valor residual das aeronaves no valor de R\$427.300 (R\$427.300 em 31 de dezembro de 2013), ambos realizados pela controlada GAC.

### Consolidado

		31/03/2014			31/12/2013
	Taxa anual ponderada de depreciação	Custo	Depreciação Acumulada	Valor líquido	Valor líquido
<b>Equipamentos de voo</b>					
Imobilizado sob arrendamento financeiro	4%	3.105.474	(919.349)	<b>2.186.125</b>	2.175.697
Peças de conjuntos de reposição e motores sobressalentes	4%	1.048.008	(325.862)	<b>722.146</b>	710.337
Reconfigurações/benfeitorias de aeronaves	30%	885.934	(634.127)	<b>251.807</b>	287.038
Equipamentos de aeronaves e de segurança	20%	2.044	(1.123)	<b>921</b>	956
Ferramentas	10%	27.887	(13.099)	<b>14.788</b>	15.327
		<b>5.069.347</b>	<b>(1.893.560)</b>	<b>3.175.787</b>	3.189.355
Perdas por redução ao valor recuperável (*)	-	(37.612)	-	<b>(37.612)</b>	(26.348)
		<b>5.031.735</b>	<b>(1.893.560)</b>	<b>3.138.175</b>	3.163.007
<b>Imobilizado de uso</b>					
Veículos	20%	9.445	(7.728)	<b>1.717</b>	1.946
Máquinas e equipamentos	10%	48.251	(21.025)	<b>27.226</b>	28.237
Móveis e utensílios	10%	19.774	(12.324)	<b>7.450</b>	7.738
Computadores e periféricos	20%	31.606	(22.442)	<b>9.164</b>	9.661
Equipamentos de comunicação	10%	2.353	(1.271)	<b>1.082</b>	1.110
Instalações	10%	4.251	(3.304)	<b>947</b>	1.026
Centro de manutenção – confins	10%	105.971	(38.913)	<b>67.058</b>	69.759
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20%	51.399	(38.469)	<b>12.930</b>	13.242
Obras em andamento	-	8.440	-	<b>8.440</b>	8.670
		<b>281.490</b>	<b>(145.476)</b>	<b>136.014</b>	141.389
		<b>5.313.225</b>	<b>(2.039.036)</b>	<b>3.274.189</b>	3.304.396
Adiantamentos para aquisição de imobilizado	-	365.472	-	<b>365.472</b>	467.763
		<b>5.678.697</b>	<b>(2.039.036)</b>	<b>3.639.661</b>	3.772.159

(\*) Refere-se a provisões constituídas pela Companhia para que os ativos sejam apresentados pela sua real capacidade de geração de benefício econômico.

A movimentação dos saldos de ativos imobilizados é conforme segue:

	Imobilizado sob arrendamento financeiro	Outros equipamentos de voo (a)	Adiantamentos para aquisição de imobilizado	Outros	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2012</b>	2.224.036	1.008.972	481.289	171.502	3.885.799

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Adições	106.101	318.707	411.584	6.570	842.962
Baixas	-	(8.223)	(425.110)	(3.056)	(436.389)
Depreciação	(154.440)	(332.146)	-	(33.627)	(520.213)
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>2.175.697</b>	<b>987.310</b>	<b>467.763</b>	<b>141.389</b>	<b>3.772.159</b>
Adições	<b>50.372</b>	<b>43.206</b>	<b>68.240</b>	<b>1.560</b>	<b>163.378</b>
Baixas	-	-	(170.531)	(36)	(170.567)
Depreciação	(39.944)	(78.466)	-	(6.899)	(125.309)
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>2.186.125</b>	<b>952.050</b>	<b>365.472</b>	<b>136.014</b>	<b>3.639.661</b>

(a) As adições representam fundamentalmente: (i) o total de custos estimados a incorrer relativos a benfeitorias realizadas em aeronaves cuja reconfiguração ocorrerá no momento da devolução; (ii) custos capitalizados relativos a grandes manutenções em motores.

## 17. Intangível

	Ágio	Marcas	Direitos de operação em aeroportos	Software	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	542.302	6.348	1.038.900	112.381	1.699.931
Adições	-	-	-	51.035	51.035
Baixas	-	(6.348)	-	(9.675)	(16.023)
Amortizações	-	-	-	(40.753)	(40.753)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>542.302</b>	<b>-</b>	<b>1.038.900</b>	<b>112.988</b>	<b>1.694.190</b>
Adições (a)	<b>17.863</b>	-	-	<b>9.864</b>	<b>27.727</b>
Baixas	-	-	-	(4)	(4)
Amortizações	-	-	-	(9.943)	(9.943)
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	<b>560.165</b>	<b>-</b>	<b>1.038.900</b>	<b>112.905</b>	<b>1.711.970</b>

(a) Refere-se ao ágio apurado pela diferença entre o valor pago e a parcela do patrimônio líquido da Netpoints atribuída à Smiles.

## 18. Empréstimos e financiamentos

	Vencimento	Taxa de juros efetiva (a.a.)	Controladora		Consolidado	
			31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>						
<u>Moeda nacional:</u>						
BNDES - Direto	Jul, 2017	6,15%	-	-	<b>3.108</b>	3.088
BDMG	Mar, 2018	10,88%	-	-	<b>5.396</b>	5.203
Safra (a)	Dez, 2015	11,24%	-	-	<b>32.550</b>	32.299
Juros	-	-	-	-	<b>20.698</b>	19.689
			-	-	<b>61.752</b>	60.279
<u>Moeda estrangeira (em US\$):</u>						
J.P. Morgan	Mar, 2015	0,98%	-	-	<b>68.458</b>	51.524
FINIMP	Nov, 2014	4,67%	-	-	<b>34.800</b>	5.838
Juros	-	-	<b>48.005</b>	47.488	<b>46.179</b>	63.360
			<b>48.005</b>	47.488	<b>149.437</b>	120.722
			<b>48.005</b>	47.488	<b>211.189</b>	181.001
Arrendamento financeiro	Jul, 2025	5,15%	-	-	<b>268.397</b>	259.833
<b>Total circulante</b>			<b>48.005</b>	47.488	<b>479.586</b>	440.834
<b>Não circulante</b>						
<u>Moeda nacional:</u>						
Debêntures IV	Set, 2015	11,80%	-	-	<b>598.064</b>	597.741
Debêntures V	Jun, 2017	11,72%	-	-	<b>496.031</b>	495.726
Safra (a)	Dez, 2015	11,24%	-	-	<b>65.555</b>	65.555

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

BDMG	Mar, 2018	10,88%	-	-	<b>14.760</b>	15.704
BNDES - Direto	Jul, 2017	6,15%	-	-	<b>7.227</b>	8.001
			-	-	<b>1.181.637</b>	1.182.727
<u>Moeda estrangeira (em US\$):</u>						
J.P. Morgan	Mar, 2015	0,98%	-	-	<b>51.713</b>	1.540
Bônus Sênior I	Abr, 2017	7,63%	<b>475.230</b>	491.946	<b>475.230</b>	491.946
Bônus Sênior II	Jul, 2020	9,65%	<b>667.979</b>	691.028	<b>667.979</b>	691.028
Bônus Sênior III (b)	Fev, 2023	11,23%	<b>452.600</b>	-	<b>399.294</b>	426.489
Bônus Perpétuos	-	8,75%	<b>452.600</b>	468.520	<b>405.077</b>	419.326
			<b>2.048.409</b>	1.651.494	<b>1.999.293</b>	2.030.329
			<b>2.048.409</b>	1.651.494	<b>3.180.930</b>	3.213.056
Arrendamento financeiro	Jul, 2025	5,15%	-	-	<b>1.808.243</b>	1.935.495
<b>Total não circulante</b>			<b>2.048.409</b>	1.651.494	<b>4.989.173</b>	5.148.551
			<b>2.096.414</b>	1.698.982	<b>5.468.759</b>	5.589.385

(a) O montante total do financiamento junto ao banco Safra em 31 de março de 2014 era de R\$98.105 e possui depósitos em garantia vinculados no valor de R\$39.503, conforme destacado na nota explicativa nº6.

(b) O Bônus Sênior emitidos em 07 de fevereiro de 2013 com vencimento em 2023 foram transferidos da VRG para a LuxCo, juntamente com os recursos captados na ocasião de sua emissão.

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos de longo prazo em 31 de março de 2014 são como segue:

### Controladora

	2017	Após 2017	Sem Vencimento	Total
<u>Moeda estrangeira (em US\$):</u>				
Bônus Sênior I	475.230	-	-	<b>475.230</b>
Bônus Sênior II	-	667.979	-	<b>667.979</b>
Bônus Sênior III	-	452.600	-	<b>452.600</b>
Bônus Perpétuos	-	-	452.600	<b>452.600</b>
<b>Total</b>	<b>475.230</b>	<b>1.120.579</b>	<b>452.600</b>	<b>2.048.409</b>

### Consolidado

	2015	2016	2017	2018	Após 2018	Sem Vencimento	Total
<u>Moeda nacional:</u>							
BNDES - Direto	2.323	3.097	1.807	-	-	-	<b>7.227</b>
Safra	65.555	-	-	-	-	-	<b>65.555</b>
BDMG	3.793	5.057	5.058	852	-	-	<b>14.760</b>
Debêntures	598.064	248.015	248.016	-	-	-	<b>1.094.095</b>
	<b>669.735</b>	<b>256.169</b>	<b>254.881</b>	<b>852</b>	-	-	<b>1.181.637</b>
<u>Moeda estrangeira (em US\$):</u>							
J.P. Morgan	34.559	17.154	-	-	-	-	<b>51.713</b>
Bônus Sênior I	-	-	475.230	-	-	-	<b>475.230</b>
Bônus Sênior II	-	-	-	-	667.979	-	<b>667.979</b>
Bônus Sênior III	-	-	-	-	399.294	-	<b>399.294</b>
Bônus Perpétuos	-	-	-	-	-	405.077	<b>405.077</b>
	<b>34.559</b>	<b>17.154</b>	<b>475.230</b>	-	<b>1.067.273</b>	<b>405.077</b>	<b>1.999.293</b>
<b>Total</b>	<b>704.294</b>	<b>273.323</b>	<b>730.111</b>	<b>852</b>	<b>1.067.273</b>	<b>405.077</b>	<b>3.180.930</b>

Os valores justos dos bônus sênior e perpétuos, em 31 de março de 2014, são conforme segue:

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

	Controladora		Consolidado	
	Contábil	Mercado (b)	Contábil	Mercado (b)
Bônus Sênior (a)	1.595.809	1.534.525	1.542.503	1.534.525
Bônus Perpétuos	452.600	345.777	405.077	309.471

(a) Os valores de mercado dos Bônus Sênior na Controladora e no Consolidado são iguais uma vez que não consideram os custos de captação.

(b) Os valores de mercado dos Bônus sênior e Bônus perpétuos são obtidos através de cotações de mercado (nível 1).

### a) Condições contratuais restritivas

Os financiamentos de longo prazo (exceto bônus perpétuos e financiamentos de aeronaves) no valor total de R\$2.775.853 em 31 de março de 2014 possuem cláusulas e restrições contratuais, incluindo, porém não limitados àquelas que obrigam a Companhia manter a liquidez definida da dívida e da cobertura de despesas com taxa de juros.

A Companhia possui cláusulas restritivas (*covenants*) em seus contratos de financiamento com as seguintes instituições financeiras: Bradesco e Banco do Brasil (Debêntures IV e V).

Em 31 de março de 2014, os financiamentos junto as Debêntures IV e V possuíam as seguintes cláusulas restritivas: (i) dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,5 e (ii) índice de cobertura da dívida (CID) de pelo menos 1,3.

A Companhia realiza medições semestrais e segundo as últimas medições realizadas na data base de 31 de dezembro de 2013, obteve os seguintes índices: (i) dívida líquida/EBITDA de 3,09; e (ii) índice de cobertura da dívida (CID) de 0,55. A próxima medição será realizada em 30 de junho de 2014, com base nesta mesma data. Dessa forma, não foi realizada medição durante o período findo em 31 de março de 2014.

### b) Novos empréstimos e captações para o trimestre findo em 31 de março de 2014

#### Financiamento de Manutenção de Motores (J.P. Morgan)

A Companhia, por meio de sua controlada VRG, emitiu uma única série de *Guarantee Notes* (“Notas Garantidas”) para financiamento de manutenção de motores, com garantia financeira de Export-Import Bank of the United States (“Ex-Im Bank”), em 14 de fevereiro de 2014, com custo efetivo total de 0,62% a.a. no montante de R\$40.724 (US\$17.022 na data da captação), com amortização e pagamentos de juros trimestrais, com custos de emissão de US\$2.180 (R\$5.215 na data da captação). Esta série tem prazo de vencimento de 2 anos, com vencimento em 14 de fevereiro de 2016. O saldo total das séries referente ao financiamento registrado no passivo circulante e não circulante em 31 de março de 2014 eram de R\$68.458 e R\$51.713 respectivamente (R\$51.524 e R\$1.540 em 31 de dezembro de 2013).

#### Finimp

Em 20 de fevereiro de 2014, a Companhia, por meio de sua controlada VRG, captou o montante de R\$15.806 (US\$6.557 na data da captação) junto ao Banco do Brasil, com prazo de vencimento de 360 dias em 13 de fevereiro de 2015 e taxa de juros de 4,67% a.a., como parte de uma linha de crédito que mantém para financiamento de importação (Finimp), com o objetivo de compra de peças de reposição e equipamentos para aeronaves. Como garantia para este financiamento houve a colocação de uma nota promissória no montante total de R\$22.602 (US\$9.376).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Em 14 de março de 2014, a Companhia, por meio de sua controlada VRG, captou no montante de R\$14.115 (US\$6.019 na data da captação) junto ao Banco do Brasil, com prazo de vencimento de 360 dias em 09 de março de 2015 e taxa de juros de 4,66% a.a., como parte de uma linha de crédito que mantém para financiamento de importação (Finimp), com o objetivo de compra de peças de reposição e equipamentos para aeronaves. Como garantia para este financiamento houve a colocação de duas notas promissórias no montante total de R\$20.748 (US\$8.607).

### c) Arrendamentos mercantis financeiros

Os pagamentos futuros de contraprestações dos contratos de arrendamento mercantil financeiro são indexados em Dólares norte-americanos e estão detalhados a seguir:

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
2014	270.435	356.642
2015	349.805	362.099
2016	340.088	352.050
2017	314.742	325.813
2018	309.358	320.240
2019 em diante	837.965	862.149
Total de pagamentos mínimos de arrendamento	2.422.393	2.578.993
Menos total de juros	(345.753)	(383.665)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	2.076.640	2.195.328
Menos parcela do circulante	(268.397)	(259.833)
Parcela do não circulante	1.808.243	1.935.495

A taxa de desconto utilizada para cálculo a valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamento é de 5,15% em 31 de março de 2014 (5,20% em 31 de dezembro de 2013). Não existem diferenças significativas entre o valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamento e o valor de mercado destes passivos financeiros.

A Companhia estendeu o vencimento do financiamento de algumas de suas aeronaves sob a modalidade de arrendamentos mercantis financeiros para 15 anos por meio da utilização da estrutura SOAR (mecanismo de alongamento, amortização e pagamento de financiamento) que permite a realização de saques calculados para serem liquidados mediante pagamento integral no final do contrato de arrendamento. Em 31 de março de 2014, os valores dos saques realizados para pagamento integral na data do encerramento do contrato de arrendamento foram de R\$124.780 (R\$123.879 em 31 de dezembro de 2012) e estão somados na rubrica de empréstimos e financiamentos no passivo não circulante.

## 19. Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Salários e ordenados	-	-	148.642	135.027
INSS e FGTS a recolher	1.402	1.088	43.222	45.630
Plano de participação nos resultados	-	-	49.935	51.650
Outras obrigações com empregados	8	4	5.855	1.277
	1.410	1.092	247.654	233.584

## 20. Obrigações fiscais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

PIS e COFINS	-	-	<b>27.879</b>	37.926
REFIS	<b>13.851</b>	13.872	<b>32.465</b>	32.490
IRRF sobre salários	<b>1</b>	1	<b>19.933</b>	23.175
ICMS	-	-	<b>33.666</b>	32.440
Imposto sobre importação	-	-	<b>3.467</b>	3.467
CIDE	<b>179</b>	84	<b>2.212</b>	2.686
IOF	<b>63</b>	62	<b>63</b>	62
IRPJ e CSLL a recolher	-	-	<b>17.344</b>	15.838
Outros	<b>190</b>	4	<b>10.099</b>	7.384
	<b>14.284</b>	14.023	<b>147.128</b>	155.468
Circulante	<b>1.628</b>	1.246	<b>84.997</b>	94.430
Não Circulante	<b>12.656</b>	12.777	<b>62.131</b>	61.038

### Adoção antecipada da Medida Provisória 627/13

A Medida Provisória nº 627 (MP) e a Instrução Normativa da Receita Federal do Brasil nº 1.397, ambas de 2013, trouxeram mudanças relevantes para as regras tributárias federais. Os dispositivos da referida Medida entrarão em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário de 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2014.

Com o objetivo de garantir a neutralidade tributária estabelecida pela Lei nº 11.941, de 2009, uma vez que ocorreram pagamentos de dividendos até a data da publicação da referida Medida, a Administração da GLAI e da subsidiária Smiles S.A. optarão pela adoção antecipada da MP, tão logo disponibilizados e normatizados os procedimentos para essa adoção. Assim, também, estará garantida a utilização do patrimônio líquido mensurado de acordo com as disposições da Lei nº 6.404, de 1976, para fins do cálculo do limite previsto em lei dos efeitos fiscais relacionados aos juros sobre o capital próprio.

No que se refere aos valores relativos a dividendos pagos ou a pagar após a publicação da referida Medida relacionado ao resultado apurado do período de 2013, a Administração da subsidiária Smiles S.A. concluiu que serão superiores aos que seriam apurados em consonância com as práticas contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007 e, portanto, a parcela excedente estará sujeita ao imposto de renda retido na fonte para pagamentos a beneficiários enquadrados como pessoa física e residentes e/ou domiciliados no exterior.

A Administração da GLAI e da subsidiária Smiles S.A. permanece avaliando outros eventuais impactos decorrentes da referida Medida. Já a Administração da Controladora VRG está analisando os potenciais efeitos da nova norma e aguarda a conversão desta em Lei para decisão quanto à adesão das demais empresas do grupo a partir de 2014.

### **21. Transportes a executar**

Em 31 de março de 2014, o saldo de transportes a executar classificado no passivo circulante de R\$1.193.486 (R\$1.219.802 em 31 de dezembro de 2013) é representado por 5.276.532 cupons de bilhetes vendidos e ainda não utilizados (5.951.486 em 31 de dezembro de 2013) com prazo médio de utilização de 104 dias (111 dias em 31 de dezembro de 2013).

### **22. Programa de milhagem**

Em 31 de março de 2014, o saldo de receita diferida do programa de milhagem Smiles era de R\$197.519

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

(R\$195.935 em 31 de dezembro de 2013) e R\$469.981 (R\$456.290 em 31 de dezembro de 2013) classificados no passivo circulante e não circulante, respectivamente, e a quantidade de milhas em aberto correspondia a 39.421.422.314.

### 23. Adiantamento de clientes

A Companhia realiza vendas antecipadas de milhas e registra na rubrica de “Adiantamento de Clientes”. Em 31 de março de 2014, o saldo em aberto referente a estas vendas antecipadas é representado conforme abaixo:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Instituições financeiras (a)	<u>100.272</u>	169.649
Outros	<u>542</u>	1.755
	<u>100.814</u>	<u>171.404</u>
Circulante	<b>100.412</b>	167.759
Não circulante	<b>402</b>	3.645

- (a) Em 8 de abril de 2013, a controlada Smiles S.A. concluiu um acordo de venda antecipada de milhas no montante total aproximado de R\$400.000 junto às instituições financeiras Bradesco S.A., Banco do Brasil S.A. e Santander S.A. Os recursos foram recebidos pela Smiles S.A. em 30 de abril de 2013. O saldo no passivo circulante em 31 de março de 2014 era de R\$98.247 (R\$166.004 e R\$3.645 em 31 de dezembro de 2013 registrados no passivo circulante e passivo não circulante respectivamente).

### 24. Provisões

	<u>Provisão para seguros</u>	<u>Provisão para devolução antecipada de aeronaves Webjet (a)</u>	<u>Provisões para devolução de aeronaves e motores VRG e Webjet (b)</u>	<u>Processos judiciais (c)</u>	<u>Total</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2013	<u>17.519</u>	<u>12.381</u>	<u>334.909</u>	<u>117.565</u>	<u>482.374</u>
Provisões adicionais reconhecidas	321		10.257	4.650	15.228
Provisões realizadas	(7.605)	(4.945)	(27.983)		(40.533)
Variação cambial	(378)	(302)	16.741	(900)	15.161
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	<b><u>9.857</u></b>	<b><u>7.134</u></b>	<b><u>333.924</u></b>	<b><u>121.315</u></b>	<b><u>472.230</u></b>
Em 31 de dezembro de 2013					
Circulante	<b>17.519</b>	<b>12.381</b>	<b>169.571</b>	-	<b>199.471</b>
Não circulante	-	-	<b>165.338</b>	<b>117.565</b>	<b>282.903</b>
	<b><u>17.519</u></b>	<b><u>12.381</u></b>	<b><u>334.909</u></b>	<b><u>117.565</u></b>	<b><u>482.374</u></b>
Em 31 de março de 2014					
Circulante	<b>9.857</b>	<b>7.134</b>	<b>179.042</b>	-	<b>196.033</b>
Não circulante	-	-	<b>154.882</b>	<b>121.315</b>	<b>276.197</b>
	<b><u>9.857</u></b>	<b><u>7.134</u></b>	<b><u>333.924</u></b>	<b><u>121.315</u></b>	<b><u>472.230</u></b>

#### a) Provisão para devolução antecipada de aeronaves Webjet

Em 2011, de acordo com o planejamento estratégico da Webjet, foi constituída provisão para devolução antecipada de aeronaves. Esta provisão foi calculada com base no fluxo de devolução de 18 aeronaves referente contratos de arrendamentos operacionais, das aeronaves modelo Boeing 737-300, como parte da renovação da frota da Webjet. As devoluções das aeronaves estão previstas para ocorrer até 30 de junho de 2014 e os vencimentos originais dos contratos de arrendamento estão entre 2012 a 2014. No trimestre findo em 31 de março de 2014, a Companhia realizou a devolução de 01 aeronave com o prefixo PR-WJV.

#### b) Devolução de aeronaves e motores

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

A provisão para devolução considera os custos que atendem às condições contratuais de devolução de motores mantidos sob arrendamento operacional, bem como para os custos a incorrer de reconfiguração de aeronaves. Quando da sua devolução conforme condições estabelecidas nos contratos de arrendamento. A contrapartida está capitalizada na rubrica de imobilizado (reconfigurações/benfeitorias de aeronaves), conforme nota explicativa nº16.

### c) Processos judiciais

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas são partes em 25.548 (7.201 trabalhistas e 18.347 cíveis) processos judiciais e procedimentos administrativos. Os processos judiciais e procedimentos administrativos são classificados em Operação (aqueles que decorrem do curso normal das operações da Companhia) e Sucessão (aqueles que decorrem do pedido de reconhecimento de sucessão por obrigações da antiga Varig S.A.). Conforme essa classificação, a quantidade dos processos segue da seguinte maneira.

	<u>Operação</u>	<u>Sucessão</u>	<u>Total</u>
Cíveis judiciais	15.271	454	15.725
Cíveis administrativos	2.611	11	2.622
Trabalhistas judiciais	3.695	3.293	6.988
Trabalhistas administrativos	211	2	213
	<u>21.788</u>	<u>3.760</u>	<u>25.548</u>

As ações de natureza cível são relacionadas principalmente às ações indenizatórias em geral relacionadas a atrasos e cancelamentos de voos, extravios de bagagens e danos à bagagens. As ações de natureza trabalhista consistem, principalmente, em discussões relacionadas a horas extras, adicional de periculosidade, adicional de insalubridade e diferenças salariais.

Os valores das provisões relativos aos processos cíveis e trabalhistas, com perda provável estão demonstrados a seguir:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Cíveis	<u>67.138</u>	66.294
Trabalhistas	<u>54.177</u>	51.271
	<u>121.315</u>	<u>117.565</u>

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

Existem outros processos de natureza cível e trabalhista avaliados pela Administração e pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível, no montante estimado em 31 de março de 2014, de R\$17.768 para as ações cíveis e R\$4.096 para as ações trabalhistas (R\$13.226 e R\$3.929 em 31 de dezembro de 2013, respectivamente) para os quais nenhuma provisão foi constituída.

Os processos de natureza fiscal abaixo foram avaliados pela Administração e pelos assessores jurídicos como sendo relevantes e de risco possível em 31 de março de 2014:

- A GLAI vem discutindo judicialmente a não incidência de PIS e COFINS sobre a receita auferida a título de juros sobre o capital próprio no montante de R\$37.750, relativo aos períodos dos anos de 2006 a 2008, valores pagos por sua controlada GTA Transportes Aéreos S.A., sucedida pela VRG em 25 de setembro de 2008. De acordo com a opinião de nossos consultores jurídicos e com base na jurisprudência ocorrida em fatos recentes, a Companhia classificou este processo com a probabilidade de perda possível, sem constituição de provisão para o valor envolvido. Adicionalmente, a Companhia

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

mantém junto ao Bic Banco uma carta de crédito com garantia parcial sobre o do valor do processo de R\$20.321 conforme apresentado na nota explicativa nº6.

- Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza (ISS), montante de R\$14.894 decorrentes de Autos de Infração lavrados pela Prefeitura do Município de São Paulo contra a Companhia, no período de Janeiro de 2007 a Dezembro de 2010, referente a uma possível incidência de ISS sobre contratos celebrados com parceiros. A classificação de risco possível decorre do fato de que as matérias em discussão são interpretativas, além de envolverem discussões de matérias fático-probatórias, bem como não havendo posicionamento final dos Tribunais Superiores.
- Multa aduaneira no montante de R\$32.505 referentes aos Autos de Infração lavrados contra a Companhia por suposto descumprimento de normas aduaneiras referentes a processos de importação temporária de aeronaves. A classificação de risco possível decorre do fato de não haver posicionamento final dos Tribunais Superiores sobre a matéria.
- Ágio BSSF (BSSF Air Holdings), montante de R\$42.458 decorrentes de Auto de Infração lavrado em função da dedutibilidade de ágio alocado como rentabilidade futura. A classificação de risco possível decorre do fato de não haver posicionamento final dos Tribunais Superiores.

Existem outros processos avaliados pela Administração e pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível, no montante estimado de R\$20.178 que somados com os processos acima totalizam o montante de R\$147.785 em 31 de março de 2014.

A Companhia e suas controladas estão discutindo judicialmente a não incidência de ICMS nas importações das aeronaves e motores sob a modalidade de arrendamento sem opção de compra nas operações realizadas com arrendadores sediados em país estrangeiro. No entendimento da Administração da Companhia e suas controladas essas operações consubstanciam-se em mera locação, sendo expressa a obrigação contratual quanto à devolução do bem objeto do contrato.

A Administração entende que a ausência da caracterização da circulação de mercadoria, não origina, portanto, o fato gerador do ICMS e com base na avaliação do tema pelos seus assessores legais e amparadas 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 e, portanto, não foi constituída provisão para os referidos valores. Em 31 de março de 2014, o valor estimado agregado das disputas judiciais em andamento referente a não incidência de ICMS nas importações mencionadas anteriormente, é de R\$234.046 (R\$229.450 em 31 de dezembro de 2013) atualizados monetariamente e não incluindo encargos moratórios.

## 25. Patrimônio líquido

### a) Capital social

Em 31 de março de 2014, o capital social está representado por 278.861.326 ações, sendo 143.858.204 ações ordinárias e 135.003.122 ações preferenciais. O Fundo de Investimento em Participações Volluto é o acionista controlador da Companhia com participações igualitárias de Constantino de Oliveira Júnior, Henrique Constantino, Joaquim Constantino Neto e Ricardo Constantino.

A composição acionária era como segue:

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

	31/03/2014			31/12/2013		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Fundo Volluto	100,00%	22,30%	62,38%	100,00%	22,30%	62,38%
Wellington Management Company	-	10,49%	5,08%	-	10,49%	5,08%
Delta Airlines, Inc.	-	6,15%	2,98%	-	6,15%	2,98%
Fidelity Investments	-	5,21%	2,52%	-	5,21%	2,52%
Ações em tesouraria	-	1,59%	0,77%	-	1,59%	0,77%
Outros	-	1,51%	0,73%	-	1,51%	0,73%
Mercado	-	52,75%	25,54%	-	52,75%	25,54%
	<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 2014 era de R\$4,0 bilhões. 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 cotação das ações da Companhia, em 31 de março de 2014, na Bolsa de Valores de São Paulo – BM&FBOVESPA correspondeu a R\$10,94 e US\$4,86 na New York Stock Exchange – NYSE (R\$10,48 e US\$4,57 em 31 de dezembro de 2013). O valor patrimonial por ação em 31 de março de 2014 é de R\$2,03 (R\$2,33 em 31 de dezembro de 2013).

### b) Reserva de lucros

#### Reserva legal

É constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do período social após realização de prejuízos acumulados, em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 11.638/07, limitada a 20% do capital social, de acordo com a legislação societária brasileira e o Estatuto Social da Companhia.

### c) Dividendos

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, é garantido aos acionistas dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do período ajustado após reservas conforme disposto na Lei das Sociedades por Ações (6.404/76). A legislação brasileira permite o pagamento de dividendos em dinheiro somente de lucros retidos não apropriados e certas reservas registradas nos livros contábeis da Companhia.

### d) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2014, a Companhia possui 2.146.725 ações em tesouraria, totalizando R\$32.116, com valor de mercado de R\$23.485 (R\$32.116 em ações com valor de mercado de R\$22.499 em 31 de dezembro de 2013).

### e) Remuneração baseada em ações

Em 31 de março de 2014, o saldo da reserva de remuneração baseada em ações era de R\$87.030 (R\$85.438 em 31 de dezembro de 2013). A Companhia registrou uma despesa com remuneração baseada em ações no montante de R\$1.592 atribuível aos acionistas controladores e R\$156 aos acionistas não controladores, no período findo em 31 de março de 2014, sendo a contrapartida como custo com pessoal na demonstração de resultado (R\$6.183 atribuível aos acionistas controladores e R\$905 aos acionistas não controladores para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

### f) Ajustes de avaliação patrimonial

A marcação a valor justo dos instrumentos financeiros designados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial”, líquido dos efeitos tributários. O saldo em 31 de março de 2014 corresponde a uma perda líquida de impostos de R\$47.873 (perda líquida de R\$18.162 em 31 de dezembro de 2013) conforme nota explicativa nº31.

## 26. Receita de vendas

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Transporte de passageiros	2.360.581	1.970.633
Transporte de cargas	77.320	71.760
Outras receitas	186.541	164.443
<b>Receita bruta</b>	<b>2.624.442</b>	<b>2.206.836</b>
Impostos incidentes	(131.043)	(124.160)
<b>Receita líquida</b>	<b>2.493.399</b>	<b>2.082.676</b>

As receitas são líquidas de impostos federais, estaduais e municipais, os quais são recolhidos e transferidos para as entidades governamentais apropriadas.

A receita por segmento geográfico é como segue:

	Consolidado			
	31/03/2014	%	31/03/2013	%
Doméstico	2.219.211	89,0	1.877.505	90,1
Internacional	274.188	11,0	205.171	9,9
<b>Receita líquida</b>	<b>2.493.399</b>	<b>100,0</b>	<b>2.082.676</b>	<b>100,0</b>

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

	Controladora			
	31/03/2014		31/03/2013	
	Total	%	Total	%
Pessoal (a)	(2.224)	(5,0)	(2.127)	(6,4)
Prestação de serviços	(2.589)	(5,9)	(257)	(0,8)
Transações de <i>sale-leaseback</i> (b)	48.801	111,9	37.792	114,7
Outras despesas operacionais, líquidas	(428)	(1,0)	(2.471)	(7,5)
	<b>43.560</b>	<b>100,0</b>	<b>32.937</b>	<b>100,0</b>

	Consolidado					
	31/03/2014					
	Custos dos serviços prestados	Despesas comerciais	Despesas administrativas	Outras receitas operacionais	Total	%
Pessoal (a)	(291.496)	(7.492)	(48.311)	-	(347.299)	14,8
Combustíveis e lubrificantes	(1.011.322)	-	-	-	(1.011.322)	43,0
Arrendamento de aeronaves	(212.962)	-	-	-	(212.962)	9,1
Seguro de aeronaves	(4.885)	-	-	-	(4.885)	0,2
Material de manutenção e reparo	(75.531)	-	-	-	(75.531)	3,2

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Prestação de serviços	(92.387)	(23.747)	(49.709)	-	(165.843)	7,1
Comerciais e publicidade	-	(161.233)	-	-	(161.233)	6,9
Tarifas de pouso e decolagem	(151.468)	-	-	-	(151.468)	6,4
Depreciação e amortização	(120.312)	-	(14.940)	-	(135.252)	5,8
Transações de <i>sale-leaseback</i> (b)	-	-	-	48.801	48.801	(2,1)
Outras, líquidas	(87.845)	(7.379)	(35.857)	(428)	(131.509)	5,6
	<b>(2.048.208)</b>	<b>(199.851)</b>	<b>(148.817)</b>	<b>48.373</b>	<b>(2.348.503)</b>	<b>100,0</b>

31/03/2013

	Custos dos serviços prestados	Despesas comerciais	Despesas administrativas	Outras receitas operacionais	Total	%
Pessoal (a)	(235.120)	(16.065)	(35.714)	-	(286.899)	14,5
Combustíveis e lubrificantes	(907.375)	-	-	-	(907.375)	45,8
Arrendamento de aeronaves	(154.441)	-	-	-	(154.441)	7,8
Seguro de aeronaves	(5.124)	-	-	-	(5.124)	0,3
Material de manutenção e reparo	(93.082)	-	-	-	(93.082)	4,7
Prestação de serviços	(45.570)	(48.658)	(41.331)	-	(135.559)	6,8
Comerciais e publicidade	-	(90.123)	-	-	(90.123)	4,5
Tarifas de pouso e decolagem	(133.844)	-	-	-	(133.844)	6,8
Depreciação e amortização	(94.137)	-	(16.788)	-	(110.925)	5,6
Transações de <i>sale-leaseback</i> (b)	-	-	-	35.448	35.448	(1,8)
Outras, líquidas	(87.929)	(7.415)	(12.880)	8.647	(99.577)	5,0
	<b>(1.756.622)</b>	<b>(162.261)</b>	<b>(106.713)</b>	<b>44.095</b>	<b>(1.981.501)</b>	<b>100,0</b>

(a) A Companhia reconhece as despesas com o Comitê de Auditoria e Conselho de Administração na rubrica de “pessoal”.

(b) O montante de R\$48.801 (R\$35.448 em 31 de março de 2013) é composto pelos ganhos reconhecidos integralmente e as perdas diferidas com transações de *sale-leaseback* de aeronaves. No trimestre findo em 31 de março de 2014, a Companhia realizou operações de *sale-leaseback* de 6 aeronaves (5 aeronaves no trimestre findo em 31 de março de 2013).

## 28. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
<b>Receitas financeiras</b>				
Ganhos com instrumentos derivativos	-	-	54.759	44.687
Ganhos com aplicações financeiras e fundos de investimentos	1.462	2.008	42.171	24.797
Variações monetárias	673	457	2.566	2.511
Outros	-	3.770	3.256	3.135
	<b>2.135</b>	<b>6.235</b>	<b>102.752</b>	<b>75.130</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Perdas com instrumentos derivativos	(15.901)	-	(189.145)	(70.755)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(47.700)	(35.629)	(143.105)	(120.830)
Comissões e despesas bancárias	(534)	(465)	(5.623)	(26.538)
Variações monetárias	-	-	(976)	(851)
Outros	(417)	(383)	(15.172)	(17.358)
	<b>(64.552)</b>	<b>(36.477)</b>	<b>(354.021)</b>	<b>(236.332)</b>
<b>Variação cambial, líquida (*)</b>	<b>81.638</b>	<b>31.029</b>	<b>57.487</b>	<b>54.274</b>
<b>Total</b>	<b>19.221</b>	<b>787</b>	<b>(193.782)</b>	<b>(106.928)</b>

(\*) Do saldo total líquido de R\$57.487 (consolidado), o montante de R\$75.937 refere-se à desvalorização do Bolívar Venezuelano conforme descrito na nota explicativa nº 4a.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

### 29. Informações por segmento

Os segmentos operacionais são definidos como atividades de negócio das quais pode obter receitas e incorrer em despesas, cujos resultados operacionais são regularmente revisados pelos tomadores de decisão relevantes para alocar recursos e avaliar o desempenho dos segmentos.

Como resultado das operações do Programa Smiles sendo uma entidade independente, que iniciou em 1º de janeiro de 2013, a estrutura de apresentação de informações por segmento foi dividido em dois segmentos operacionais. As informações em relação a esses segmentos apresentados aos tomadores de decisão, a fim de alocar os recursos e avaliar o desempenho do segmento enfatiza os dois tipos de serviços como abaixo:

- Segmento de transporte aéreo;
- Segmento de programa de fidelização de clientes.

As informações a seguir apresentam a posição financeira sumariada relacionada aos segmentos reportáveis para o período findo em 31 de março de 2014. Os valores apresentados à Administração com relação ao resultado e ao total de ativos são consistentes com os saldos registrados nas demonstrações financeiras, bem como as políticas contábeis aplicadas.

Ativos e passivos dos segmentos operacionais:

	31/03/2014				
	Transporte aéreo	Programa de fidelidade Smiles	Combinação dos segmentos operacionais	Eliminações e ajustes de prática contábil	Total consolidado
<b>Ativo</b>					
Circulante	2.904.105	1.004.945	3.909.050	(474.647)	3.434.403
Não circulante	7.682.203	1.023.236	8.705.439	(1.680.058)	7.025.381
<b>Total do ativo</b>	<b>10.586.308</b>	<b>2.028.181</b>	<b>12.614.489</b>	<b>(2.154.705)</b>	<b>10.459.784</b>
<b>Passivo</b>					
Circulante	3.592.652	311.501	3.904.152	(466.171)	3.437.981
Não circulante	6.428.075	308.949	6.737.024	(921.531)	5.815.493
Patrimônio líquido	565.582	1.407.731	1.973.313	(767.003)	1.206.310
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>10.586.308</b>	<b>2.028.181</b>	<b>12.614.489</b>	<b>(2.154.705)</b>	<b>10.459.784</b>

Receitas e os resultados dos segmentos operacionais:

	31/03/2014				
	Transporte aéreo	Programa de fidelidade Smiles	Combinação dos segmentos operacionais	Eliminações e ajustes de prática contábil	Total consolidado
<b>Receita líquida</b>					
Transporte de passageiros	2.243.753	-	2.243.753	40.535	2.284.288
Transporte de cargas e outras	178.805	-	178.805	8.588	187.393
Receita com resgate de milhas	-	188.089	188.089	(166.371)	21.718
Custo dos serviços prestados	(2.056.386)	(99.788)	(2.156.174)	107.966	(2.048.208)
<b>Lucro bruto</b>	<b>366.172</b>	<b>88.301</b>	<b>454.473</b>	<b>(9.282)</b>	<b>445.191</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Despesas comerciais	(194.860)	(13.145)	(208.005)	8.154	(199.851)
Despesas administrativas	(154.792)	(6.119)	(160.911)	12.094	(148.817)
Outras receitas operacionais, líquidas	48.373	-	48.373		48.373

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

<b>Resultado financeiro</b>					
Receitas financeiras	92.064	49.931	141.995	(39.243)	102.752
Despesas financeiras	(393.246)	(18)	(393.264)	39.243	(354.021)
Variação cambial, líquida	57.130	357	57.487	-	57.487
Resultado de equivalência patrimonial	-	(446)	-	-	(446)
<b>Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(179.159)</b>	<b>118.861</b>	<b>(60.298)</b>	<b>10.966</b>	<b>(49.332)</b>
Imposto de renda e contribuição social e diferidos	(9.002)	(40.548)	(49.550)	2.736	(46.814)
<b>Prejuízo (lucro) líquido do período</b>	<b>(188.161)</b>	<b>78.313</b>	<b>(109.848)</b>	<b>13.702</b>	<b>(96.146)</b>
Resultado atribuído aos acionistas controladores	-	-	-	-	(131.195)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	-	-	-	-	35.049

	31/12/2013				
	Transporte aéreo	Programa de fidelidade Smiles	Combinação dos segmentos operacionais	Eliminações e ajustes de prática contábil	Total consolidado
<b>Ativo</b>					
Circulante	3.158.731	834.116	3.992.847	(427.138)	3.565.709
Não circulante	7.727.103	1.110.034	8.837.137	(1.764.398)	7.072.739
<b>Total dos ativos</b>	<b>10.885.834</b>	<b>1.944.150</b>	<b>12.829.984</b>	<b>(2.191.536)</b>	<b>10.638.448</b>
<b>Passivo</b>					
Circulante	3.501.303	344.120	3.845.423	(398.632)	3.446.791
Não circulante	6.733.604	270.974	7.004.578	(1.031.421)	5.973.157
Patrimônio líquido	650.927	1.329.056	1.979.983	(761.483)	1.218.500
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>10.885.834</b>	<b>1.944.150</b>	<b>12.829.984</b>	<b>(2.191.536)</b>	<b>10.638.448</b>

Receitas e os resultados dos segmentos operacionais:

	31/03/2013				
	Transporte aéreo	Programa de fidelidade Smiles	Combinação dos segmentos operacionais	Eliminações e ajustes de prática contábil	Total consolidado
<b>Receita líquida</b>					
Transporte de passageiros	1.902.293	-	1.902.293	3.814	1.906.107
Transporte de cargas e outras	162.182	-	162.182	(6.076)	156.106
Receita com resgate de milhas	-	116.643	116.643	(96.180)	20.463
Custo dos serviços prestados	(1.789.378)	(56.240)	(1.845.618)	88.996	(1.756.622)
<b>Lucro bruto</b>	<b>275.097</b>	<b>60.403</b>	<b>335.500</b>	<b>(9.446)</b>	<b>326.054</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Despesas comerciais	(153.038)	(9.223)	(162.261)	-	(162.261)
Despesas administrativas	(99.104)	(7.609)	(106.713)	-	(106.713)
Outras receitas operacionais, líquidas	44.164	(83)	44.081	14	44.095

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

<b>Resultado financeiro</b>					
Receitas financeiras	73.323	1.819	75.142	(12)	75.130
Despesas financeiras	(236.305)	(39)	(236.344)	12	(236.332)
Variação cambial, líquida	<u>54.274</u>	<u>-</u>	<u>54.274</u>	<u>-</u>	<u>54.274</u>
<b>Prejuízo (lucro) antes do imposto</b>	(41.589)	45.268	3.679	(9.432)	(5.753)
Imposto de renda e contribuição social e diferidos	(57.305)	(15.439)	(72.744)	3.207	(69.537)
<b>Prejuízo (lucro) líquido do período</b>	<u>(98.894)</u>	<u>29.829</u>	<u>(69.065)</u>	<u>(6.225)</u>	<u>(75.290)</u>
Resultado atribuído aos acionistas controladores	-	-	-	-	(75.290)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	-	-	-	-	-

Nas informações trimestrais - ITR individuais da controlada Smiles S.A., que constitui o segmento “Programa de Fidelidade Smiles” e nas informações fornecidas aos principais tomadores de decisões operacionais, o reconhecimento da receita acontece no momento do resgate das milhas pelos participantes. Sob a perspectiva do segmento “Programa de Fidelidade Smiles”, esse tratamento é adequado pois é o momento em que o ciclo de reconhecimento de receita se completa, uma vez que a Smiles transfere para os seus fornecedores a obrigação de prestar os serviços ou entregar os produtos aos seus clientes.

No entanto, sob a perspectiva do consolidado, o ciclo de reconhecimento de receitas com relação às trocas de milhas do programa por passagens aéreas da Companhia apenas se completa quando os passageiros são efetivamente transportados. Portanto, para fins de conciliação com os resultados, ativos e passivos consolidados, assim como para fins de equivalência patrimonial e para fins de consolidação, além das eliminações, foi realizado um ajuste de prática contábil nas receitas provenientes do Programa Smiles. Nesse caso, sob a perspectiva do consolidado as milhas que foram usadas para resgatar passagens aéreas apenas são reconhecidas como receitas quando os passageiros são transportados, de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Companhia.

### 30. Compromissos

Em 31 de março de 2014, a Companhia possui 133 pedidos firmes junto a Boeing para aquisição de aeronaves. Estes compromissos de compra de aeronaves incluem estimativas para aumentos contratuais dos preços durante a fase de construção. O montante aproximado dos pedidos firmes, não considerando os descontos contratuais, é de R\$34.177.942 (correspondendo a US\$15.602.360 na data do balanço) e estão segregados conforme os períodos abaixo:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2014	<u>574.714</u>	1.764.882
2015	<u>1.127.852</u>	1.167.524
2016	<u>1.180.071</u>	1.221.579
2017	<u>1.817.028</u>	1.880.941
2018	<u>1.241.097</u>	1.284.752
2019 em diante	<u>28.237.180</u>	29.230.410
	<u><u>34.177.942</u></u>	<u><u>36.550.088</u></u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Em 31 de março de 2014, dos compromissos mencionados acima, a Companhia possui compromissos no montante de R\$4.635.323 (correspondendo a US\$2.062.390 na data do balanço) a título de adiantamentos para aquisição de aeronaves, que deverão ser desembolsados conforme os períodos abaixo:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2014	125.952	163.368
2015	247.025	255.714
2016	131.387	136.009
2017	228.241	236.269
2018	554.737	574.250
2019 em diante	3.347.981	3.465.745
	<u>4.635.323</u>	<u>4.831.355</u>

A parcela financiada mediante empréstimos de longo prazo com garantia das aeronaves pelo U.S. Ex-Im Bank corresponde a aproximadamente 85% do custo total das aeronaves. Demais agentes financiam as aquisições com percentuais iguais ou acima deste chegando até 100%.

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 do fornecedor.

A Companhia arrenda toda sua frota de aeronaves por meio de uma combinação de arrendamentos mercantis operacionais e financeiros. Em 31 de março de 2014, a frota total era composta de 148 aeronaves, excluindo 2 aeronaves de arrendamento operacional em fase final de devolução e 5 de propriedade Webjet, dentre as quais 102 eram arrendamentos mercantis operacionais e 46 foram registrados como arrendamentos mercantis financeiros. A Companhia possui 40 aeronaves sob arrendamento financeiro que possuem opção de compra. Durante o trimestre findo em 31 de março de 2014, a Companhia recebeu 6 aeronaves com base em contrato de arrendamento operacional.

### a) Arrendamentos mercantis operacionais

Os pagamentos futuros dos contratos de arrendamento mercantil operacionais não canceláveis são denominados em Dólares norte-americanos e estão demonstradas como segue:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2014	539.165	693.125
2015	619.208	581.153
2016	544.451	508.828
2017	493.005	456.990
2018	431.208	397.103
2019 em diante	1.696.701	1.456.846
<b>Total de pagamentos mínimos de arrendamento</b>	<u>4.323.738</u>	<u>4.094.045</u>

### b) Transações com *sale-leaseback*

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2014, a Companhia registrou os montantes de R\$3.802 e R\$2.672, na rubrica de “Outras obrigações” no passivo circulante e não circulante, respectivamente (R\$5.247 e R\$3.118 em 31 de dezembro de 2013), correspondentes a ganhos com transações de *sale-leaseback* realizadas por meio de sua subsidiária GAC Inc. em 2006 de 8 aeronaves 737-800 *Next Generation*. Esses ganhos foram diferidos e estão sendo amortizados proporcionalmente aos pagamentos dos respectivos arrendamentos mercantis operacionais, dos quais 1 aeronave possui prazo contratual de 91 meses, 5 aeronaves possuem prazo contratual de 96 meses e 2 aeronaves possuem prazo contratual de 120 meses.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

Nesta mesma data, a Companhia possuía os montantes de R\$8.650 e R\$24.456 na rubrica de “Despesas antecipadas” no ativo circulante e não circulante, respectivamente (R\$8.923 e R\$26.526 em 31 de dezembro de 2013), correspondentes às perdas com transações de *sale-leaseback* realizadas por meio de sua subsidiária GAC Inc. de 9 aeronaves. Durante os anos de 2007, 2008 e 2009 estas perdas foram diferidas, e estão sendo amortizadas proporcionalmente aos pagamentos dos respectivos arrendamentos mercantis pelo prazo contratual de 120 meses.

Adicionalmente, no trimestre findo em 31 de março de 2014, a Companhia apurou o ganho de R\$48.801 decorrente de 6 aeronaves recebidas durante o período (5 aeronaves em 31 de março de 2013) que foram objeto de transações de *sale-leaseback* e resultaram em arrendamentos classificados como operacionais. Tendo em vista que os ganhos e as perdas com transações com *sale-leaseback* não serão compensados com pagamentos futuros do contrato de arrendamento mercantil e foram negociados de acordo com o valor justo das aeronaves, tais ganhos foram, portanto, reconhecidos diretamente no resultado do período.

### 31. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas mantêm operações em instrumentos financeiros ativos e passivos, sendo que partes desses instrumentos financeiros são derivativos.

Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados com a finalidade de proteção (*hedge*) dos riscos inerentes à operação. A Companhia e suas controladas consideram como riscos mais relevantes o preço de combustível, a taxa de câmbio e a taxa de juros. Estes riscos são mitigados através da utilização de derivativos do tipo *swaps*, contratos futuros e opções, no mercado de petróleo, dólar e juros. As contratações podem ser realizadas por meio dos fundos exclusivos de investimento, conforme descrito na Política de Gestão de Riscos da Companhia.

A gestão dos instrumentos financeiros é efetuada pelo Comitê de Riscos e tem uma diretriz formal, em consonância com as Políticas de Gestão de Riscos, aprovadas pelo Comitê de Políticas de Riscos (CPR) e submetidas ao Conselho de Administração. O Comitê de Políticas estabelece as diretrizes e limites, e acompanha os controles, incluindo os modelos matemáticos adotados para o monitoramento contínuo das exposições e possíveis impactos financeiros, além de coibir a exploração de operações de natureza especulativa com instrumentos financeiros.

Os resultados auferidos destas operações e a aplicação dos controles para o gerenciamento de riscos fazem parte do monitoramento feito pelo Comitê e têm sido satisfatório aos objetivos propostos.

Os valores justos de ativos e passivos financeiros da Companhia e de suas controladas são determinados por meio de informações disponíveis no mercado e conforme metodologias de avaliação.

A maioria dos instrumentos financeiros derivativos contratados para fins de proteção contra os riscos de combustíveis possui cenários com baixa probabilidade de ocorrência e, portanto, têm custos mais baixos em comparação com outros instrumentos cuja probabilidade de ocorrência é maior. Por consequência, apesar da alta correlação entre o objeto protegido e os instrumentos financeiros derivativos contratados, uma significativa parte das operações apresenta resultados inefetivos para fins de *hedge accounting* no momento de sua liquidação, e estão apresentados nas tabelas ao decorrer desta nota explicativa.

As descrições dos saldos contábeis consolidados e as categorias dos instrumentos financeiros inclusos no balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 estão identificadas a seguir:

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

	Mensurados a valor justo por meio do resultado		Mensurados ao custo amortizado (a)	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	2.125.550	1.635.647	-	-
Aplicações financeiras (c)	488.678	1.155.617	-	-
Caixa restrito	208.200	254.456	-	-
Direitos com operações de derivativos (b)	9.524	48.934	-	-
Contas a receber	-	-	463.740	324.821
Depósitos (d)	-	-	653.680	630.168
Outros créditos	-	-	53.474	66.773
Prêmios de <i>hedge</i> – despesa antecipada	-	-	-	1.532
<b>Passivos</b>				
Empréstimos e financiamentos	-	-	5.468.759	5.589.385
Fornecedores	-	-	530.623	502.919
Obrigações com operações de derivativos (b)	27.036	30.315	-	-

- (a) Os valores justos se aproximam dos valores contábeis em razão dos curtos prazos dos vencimentos destes ativos e passivos, exceto pelos montantes referentes ao Bônus Perpetuo e Sênior Notes, conforme divulgado na nota explicativa nº18.
- (b) A Companhia mantém registrado em 31 de março de 2014 o montante de R\$47.873 líquido de impostos (R\$18.162 em 31 de dezembro de 2013) no patrimônio líquido como ajuste de avaliação patrimonial em contrapartida destes ativos e passivos, conforme nota explicativa nº25f.
- (c) A Companhia gerencia suas aplicações financeiras como mantidas para negociação para suprir suas despesas operacionais.
- (d) Excluem-se os depósitos judiciais, demonstrados na nota explicativa nº11.

Em 31 de março de 2014, a Companhia não possuía ativos financeiros disponíveis para venda.

### Riscos

As atividades operacionais expõem a Companhia e suas controladas aos seguintes riscos financeiros: de mercado (em especial, preço do combustível, taxa de câmbio e taxa de juros), de crédito e de liquidez.

O programa de gestão de riscos da Companhia visa mitigar potenciais efeitos adversos de operações que podem afetar o seu desempenho financeiro.

As decisões da Companhia e suas controladas sobre a parcela de exposição a ser protegida contra riscos financeiros, tanto para consumo de combustível quanto para exposição cambial e de juros, consideram os riscos bem como os custos de proteção.

A Companhia e suas controladas não contratam instrumentos de proteção para a totalidade de sua exposição, estando, portanto, sujeita a parcela dos riscos decorrentes das variações do mercado. A parcela da exposição a ser protegida é determinada e revista, no mínimo, trimestralmente em consonância com as estratégias determinadas no Comitê de Políticas de Riscos.

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

#### **a) Risco do preço de combustível**

Em 31 de março de 2014, os gastos com combustível representaram 44% dos custos e despesas operacionais da Companhia e suas controladas. O preço do combustível de aeronave varia, tanto no curto quanto no longo prazo, em linha com as variações no preço do petróleo cru e de seus derivados.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Para mitigar o risco de preço de combustível, a Companhia e suas controladas contratam instrumentos financeiros derivativos referenciados principalmente a petróleo cru e, eventualmente, aos seus derivados; também são contratadas, diretamente com o fornecedor local, entregas futuras do combustível de aeronave a preços pré-determinados.

### b) Risco de taxa de câmbio

O risco de taxa de câmbio decorre da possibilidade de variação desfavorável das moedas estrangeiras às quais o passivo ou o fluxo de caixa da Companhia e suas controladas estão expostos. A exposição dos itens patrimoniais da Companhia e suas controladas ao risco de moeda estrangeira decorrem principalmente de arrendamentos e financiamentos em moeda estrangeira.

As receitas da Companhia e suas controladas são predominantemente geradas em Reais, exceto uma pequena parte em Dólares, Pesos argentinos, Bolivianos da Bolívia, Pesos do Chile, Peso da Colômbia, Guaranis do Paraguai, Pesos uruguaios, Bolívares da Venezuela entre outros.

Para mitigar o risco de taxa de câmbio, a Companhia e suas controladas contratam instrumentos financeiros derivativos referenciados ao dólar norte-americano.

A exposição cambial da Companhia em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2013 está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Ativo</b>				
Caixa e aplicações financeiras	145.959	319.565	1.085.482	1.061.746
Contas a receber	-	-	49.990	39.924
Depósitos	-	-	653.679	630.168
Prêmios de <i>hedge</i> – Despesa antecipada	-	-	-	1.532
Despesa antecipada com arrendamentos	-	-	44.416	27.238
Créditos com empresas relacionadas	-	-	-	-
Resultado com operações de <i>hedge</i>	-	-	9.524	48.934
Outros	-	-	4.696	5.968
Total do ativo	<u>145.959</u>	<u>319.565</u>	<u>1.847.787</u>	<u>1.815.510</u>
<b>Passivo</b>				
Fornecedores estrangeiros	-	-	61.220	30.629
Empréstimos e financiamentos	2.096.414	1.698.982	2.148.730	2.151.051
Arrendamentos financeiros a pagar	-	-	2.076.640	2.195.328
Outros arrendamentos mercantis a pagar	-	-	52.781	45.140
Provisão para devolução de aeronaves e motores	-	-	341.058	347.290
Provisão para processos judiciais	-	-	26.175	27.267
Obrigações com empresas relacionadas	109.875	113.741	-	-
Total do passivo	<u>2.206.290</u>	<u>1.812.723</u>	<u>4.706.604</u>	<u>4.796.705</u>
Exposição cambial em R\$	<u>2.060.331</u>	<u>1.493.158</u>	<u>2.858.817</u>	<u>2.981.195</u>
<b>Compromissos não registrados no balanço</b>				
Obrigações futuras decorrentes de contratos de arrendamento operacional	-	-	4.323.738	4.094.045
Obrigações futuras decorrentes de pedidos firmes para compra de aeronaves	34.177.942	36.550.088	34.177.942	36.550.088
Total	<u>34.177.942</u>	<u>36.550.088</u>	<u>38.501.680</u>	<u>40.644.133</u>
Total da exposição cambial R\$	<u>36.238.273</u>	<u>38.043.246</u>	<u>41.360.497</u>	<u>43.625.328</u>
Total da exposição cambial US\$	<u>16.013.377</u>	<u>16.239.753</u>	<u>18.276.844</u>	<u>18.622.611</u>
Taxa de câmbio (R\$/US\$)	<u>2,2630</u>	<u>2,3426</u>	<u>2,2630</u>	<u>2,3426</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

### c) Risco de taxa de juros

Os resultados da Companhia e de suas controladas estão expostos às flutuações nas taxas de juros domésticas e internacionais, substancialmente taxa CDI e taxa *Libor*, respectivamente. A maior exposição está nas operações futuras de arrendamento mercantil, cujas despesas de aluguel dependem da taxa *Libor* no momento da entrega da aeronave. Outra exposição relevante está nas aplicações e dívidas locais indexadas à taxa CDI.

Para mitigar o risco da taxa de juros, a Companhia e suas controladas contratam derivativos do tipo *swap*.

### d) Risco de crédito

O risco de crédito é inerente às atividades operacionais e financeiras da Companhia e suas controladas, principalmente representado nas rubricas de: contas a receber e caixa e equivalentes de caixa, incluindo os depósitos bancários.

O risco de crédito do “contas a receber” é composto por valores a vencer das maiores operadoras de cartões de crédito, as quais possuem risco de crédito melhor ou igual ao da Companhia e suas controladas, e também por contas a receber das agências de viagens, vendas parceladas e entidades governamentais, ficando uma pequena parcela exposta a risco de pessoas físicas ou demais entidades.

Conforme definido na Política de Gestão de Riscos, a Companhia e suas controladas tem, como obrigação, avaliar os riscos das contrapartes em instrumentos financeiros e diversificar a exposição. Os ativos financeiros são realizados com contrapartes que possuem *rating* mínimo de “*investment grade*” na avaliação feita pelas agências S&P ou Moody’s. Os instrumentos financeiros derivativos são, na maioria, contratados em bolsa de valores de mercadoria e futuros (BM&FBOVESPA e *NYMEX*), o que mitiga substancialmente o risco de crédito; as operações de derivativos contratadas em mercado de balcão (OTC) tem contrapartes com *rating* mínimo de “*investment grade*” A Política de Gestão de Riscos da Companhia e suas controladas estabelece também um limite máximo de 20% por contraparte para as aplicações financeiras.

### e) Risco de liquidez

Risco de liquidez assume duas formas distintas: risco de liquidez de mercado e risco de liquidez de fluxo de caixa. O primeiro está relacionado aos preços vigentes de mercado e varia de acordo com os tipos de ativos e mercados em que são negociados. Já o risco de liquidez de fluxo de caixa está relacionado com o surgimento de dificuldades para cumprir com as obrigações operacionais contratadas nas datas previstas.

Como forma de gestão do risco de liquidez, a Companhia e suas controladas aplicam seus recursos em ativos líquidos (títulos públicos federais, CDBs e fundos de investimento com liquidez diária) e a Política de Gestão de Caixa da Companhia e suas controladas estabelece que o prazo médio ponderado da dívida deve ser maior que o prazo médio ponderado do portfólio de investimento. Em 31 de março de 2014, o prazo médio ponderado dos ativos financeiros da Companhia era de 18 dias e das dívidas financeiras, excluindo o bônus perpétuo, era de 4,3 anos.

### f) Gerenciamento de capital

A tabela abaixo demonstra a taxa de alavancagem financeira em 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro de 2013:

Consolidado	
31/03/2014	31/12/2013

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Patrimônio total (b)	<b>565.582</b>	650.926
Caixa e equivalentes de caixa	<b>(2.125.550)</b>	(1.635.647)
Caixa restrito	<b>(208.200)</b>	(254.456)
Aplicações financeiras	<b>(488.678)</b>	(1.155.617)
Empréstimos e financiamentos	<b>5.468.759</b>	5.589.385
Dívida líquida (a)	<b>2.646.331</b>	2.543.665
<b>Taxa de alavancagem (a)/(b)</b>	<b>468%</b>	391%

A Companhia e suas controladas permanecem comprometidas a manter a liquidez elevada e um perfil de amortização sem pressão de refinanciamento no curto prazo.

### Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos foram registrados nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

	Combustível	Moeda estrangeira	Taxa de juros	Derivativos de instrumentos patrimoniais	Total
Ativo (passivo) em 31 de dezembro de 2013 (*)	22.873	-	34.874	(30.315)	<b>27.432</b>
<b>Variações no valor justo:</b>					
Ganhos (perdas) reconhecidos (as) em resultados (a)	-	(61.012)	-	(15.901)	<b>(76.913)</b>
Ganhos (perdas) reconhecidos (as) em outros resultados abrangentes	(3.562)	-	(102.216)	-	<b>(105.778)</b>
Pagamentos (recebimentos) durante o período	(5.608)	61.908	38.482	-	<b>94.782</b>
Exercício de opções da General Atlantic	-	-	-	46.216	<b>46.216</b>
<b>Ativo (passivo) em 31 de março de 2014 (*)</b>	<b>13.703</b>	<b>896</b>	<b>(28.860)</b>	-	<b>(14.261)</b>

Movimentação de outros resultados abrangentes	Combustível	Moeda estrangeira	Taxa de juros	Derivativos Instrum. Patrimoniais	Total
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>2.739</b>	-	<b>(20.901)</b>	-	<b>(18.162)</b>
Ajustes de valor justo durante o período	(3.562)	-	(102.216)	-	(105.778)
Reversões líquidas para o resultado (b)	1.654	-	59.107	-	60.761
Efeito fiscal	649	-	14.657	-	15.306
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	<b>1.480</b>	-	<b>(49.353)</b>	-	<b>(47.873)</b>
<b>Efeitos no resultado (a+b)</b>	<b>(1.654)</b>	<b>(61.012)</b>	<b>(59.107)</b>	<b>(15.901)</b>	<b>(137.674)</b>
<b>Reconhecidos em resultado operacional</b>	-	-	<b>(3.288)</b>	-	<b>(3.288)</b>
<b>Reconhecidos em resultado financeiro</b>	<b>(1.654)</b>	<b>(61.012)</b>	<b>(55.819)</b>	<b>(15.901)</b>	<b>(134.386)</b>

\* Classificado como “Direitos com operações de derivativos” caso o saldo seja ativo ou como “Obrigação com operações de derivativos” caso o saldo seja um passivo. Inclui R\$3.251 em 31 de março de 2014 de ativo referente aos hedges realizados em fundo exclusivo. Inclui R\$863 de operação liquidada em 31 de março de 2014 a receber.

A Companhia e suas controladas adotam o *Hedge Accounting*. Em 31 de março de 2014, os derivativos

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

contratados para a cobertura dos riscos de taxa de juros e preço do combustível estavam classificados como “*hedge* de fluxo de caixa” (*Cash Flow Hedge*), segundo os parâmetros descritos nas normas contábeis brasileiras CPC 38 e 40, na orientação técnica OCPC03 e na norma internacional IAS 39.

### **Classificação dos instrumentos financeiros derivativos**

#### i. *Hedge* de fluxo de caixa

No *hedge* de fluxo de caixa, a Companhia e suas controladas protegem a variação de receita ou despesa futura proveniente das variações, da taxa de juros ou do preço do combustível, e contabilizam as variações efetivas do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos no patrimônio líquido até o reconhecimento da receita ou despesa objeto do *hedge*.

A Companhia e suas controladas estimam a efetividade com base em métodos estatísticos de correlação e pela proporção entre os ganhos e perdas nos instrumentos derivativos utilizados como *hedge* e a variação dos custos e despesas protegidos.

Os instrumentos são considerados efetivos quando a variação no valor dos derivativos compensa entre 80% e 125% do impacto da variação do preço no custo ou despesa protegido.

Os saldos de variações efetivas de valor justo de derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa são reclassificados do patrimônio líquido para resultado no período em que o custo ou despesa objeto do *hedge* impacta resultado. Os resultados do *hedge* de fluxo de caixa efetivos na compensação da variação das despesas protegidas são registrados em contas redutoras das despesas protegidas, reduzindo ou aumentando o custo operacional, e os resultados não efetivos são reconhecidos como receita ou despesa financeira do período.

#### ii. Instrumentos financeiros derivativos não designados como *hedge accounting*

A Companhia e suas controladas contratam instrumentos financeiros derivativos que formalmente não são designados para a contabilidade de proteção. Estas situações ocorrem quando não compensa a complexidade do controle e divulgação, ou quando a variação do valor justo do derivativo deve ser reconhecida no resultado no mesmo período dos efeitos do risco protegido.

#### iii. Derivativos de instrumentos patrimoniais

Em abril de 2013, a Companhia celebrou um acordo de investimento com a General Atlantic Service Company LLC, (“G.A.”) que estabeleceu a outorga, pela Companhia, de uma opção de compra de ações de sua emissão que permita a aquisição secundária, pela G.A. (ou outra pessoa por ela designada), de ações de emissão da Smiles S.A. detidas pela Companhia. Tais opções foram liquidadas com o exercício de opção de ações em 27 de fevereiro de 2014 e, durante o período findo em 31 de março de 2014, a Companhia reconheceu no resultado financeiro uma perda com instrumentos derivativos de R\$15.901 referente a marcação a mercado desse derivativo. Na mesma data do exercício da opção, a Companhia reverteu obrigação com esse derivativo para o patrimônio líquido no montante de R\$46.216, conforme descrito na nota explicativa nº1.

### **Atividades de *hedge***

#### a) *Hedge* de combustível

Em virtude da baixa liquidez dos derivativos de combustível de aviação (*Jet Fuel*) negociados em bolsas de

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

mercadorias, a Companhia e suas controladas contratam derivativos de petróleo cru (WTI, Brent) e seus derivados (*Heating Oil*) para se proteger contra a oscilação do preço de combustível de aeronave. Historicamente, os preços destes produtos têm alta correlação com os preços do combustível de aviação.

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas possuem contratos de opções e *colars* de Brent, designados como *cash flow hedge accounting* de combustível.

Os contratos de instrumentos financeiros derivativos de petróleo da Companhia e suas controladas estão sumariados a seguir:

<b>Saldo final em:</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Valor justo ao final do período (R\$)	13.495	22.294
Ganhos com efetividade do <i>hedge</i> “reconhecidos” no patrimônio líquido, líquido de impostos (R\$)	1.480	2.740
<b>Período encerrado em:</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Resultado de <i>hedge</i> reconhecido em custos operacionais (R\$)	-	(3.777)
Resultado de <i>hedge</i> reconhecido em despesas financeiras (R\$)	(1.105)	13.978
<b>Total de ganhos (perdas)</b>	<b>(1.105)</b>	<b>10.201</b>

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas possuem contratos de *crack Brent x Heating Oil*, não designados como *cash flow hedge accounting* de combustível.

<b>Saldo final em:</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Valor justo ao final do período (R\$)	(655)	579
Ganhos (perdas) reconhecidas em despesas financeiras (R\$)	(549)	579

<b>Posição total em:</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Volume protegido para períodos futuros (Mil barris)	2.147	1.183
Volume contratado para períodos futuros (Mil barris)	3.435	1.860

	<b>2T14</b>	<b>3T14</b>	<b>4T14</b>	<b>1T15</b>	<b>Total 12M</b>
Percentual da exposição de combustível protegido	30%	27%	27%	9%	23%
Volume contratado (Mil barris)	1.057	1.003	1.024	351	3.435
Taxa contratada a futuro por barril (US\$) *	109,51	108,63	107,94	107,71	108,60
<b>Total em Reais **</b>	<b>261.955</b>	<b>246.557</b>	<b>250.123</b>	<b>85.552</b>	<b>844.187</b>

\* Média ponderada dos *strikes* de *calls*.

\*\*Taxa de câmbio: R\$2,2630/US\$1,00.

### b) *Hedge* de câmbio

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas possuem contratos derivativos de futuro de Dólar norte-americano para proteção cambial do fluxo de caixa, não designados como *hedge accounting*. As perdas e ganhos dos derivativos para o período findo em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 estão apresentados a seguir:

<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
-------------------	-------------------

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

Valor justo ao final do período (R\$)	<b>896</b>	-
Volume protegido para períodos futuros (US\$)	<b>556.750</b>	319.000

### **Período Encerrado em:**

	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Ganhos (perdas) reconhecidos como receitas (despesas) financeiras (R\$)	<b>(61.012)</b>	10.373

	<b>2T14</b>	<b>3T14</b>	<b>4T14</b>	<b>Total</b>
Percentual da exposição de fluxo de caixa protegida	30%	36%	15%	29%
Valor nominal (US\$)	303.750	166.250	86.750	556.750
Taxa contratada a futuro (R\$)	2,3619	2,4104	2,4158	2,3848
Total em Reais	<b>717.422</b>	<b>400.734</b>	<b>209.568</b>	<b>1.327.723</b>

### c) *Hedge de taxa de juros*

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas detêm instrumentos financeiros derivativos do tipo swap designados como *cash flow hedge* de taxas de juros Libor. A posição dos contratos derivativos de juros Libor está apresentada a seguir:

<b><u>Saldo final em:</u></b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Valor justo ao final do período (R\$)	<b>(28.860)</b>	34.873
Valor nominal ao final do período (US\$)	<b>1.269.050</b>	1.319.250
Perdas com efetividade do <i>hedge</i> reconhecidas no patrimônio líquido, líquido de impostos (R\$)	<b>(49.353)</b>	(20.901)

<b><u>Período encerrado em:</u></b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Ganhos (perdas) reconhecidos em receitas (despesas) financeiras (R\$)	<b>(55.819)</b>	45.785
Perdas reconhecidos em custos operacionais (R\$)	<b>(3.288)</b>	(16.934)
Total de Ganhos (perdas)	<b>(59.107)</b>	28.851

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas não detinham posição em contratos derivativos de juros Libor não designados como *hedge accounting*.

### **Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros**

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros foi elaborada nos termos da Instrução CVM nº 475/08, com o objetivo de estimar o impacto no valor justo dos instrumentos financeiros operados pela Companhia, considerando três cenários na variável de risco considerada: cenário mais provável, na avaliação da Companhia; deterioração de 25% (cenário adverso possível) na variável de risco; deterioração de 50% (cenário adverso remoto).

As estimativas apresentadas, por serem fundamentadas em simplificações estatísticas, não refletem necessariamente os montantes apuráveis nas próximas demonstrações financeiras. O uso de metodologias diferentes e/ou metodologias pode ter um efeito material sobre as estimativas apresentadas.

Os quadros, a seguir, demonstram a análise de sensibilidade para os riscos de mercado e instrumentos financeiros, considerados relevantes pela Administração da Companhia, posição em aberto em 31 de março de 2014 e com base nos cenários acima descritos.

O cenário provável da Companhia é o de manutenção dos níveis de mercado.

Nos quadros, valores expostos positivos são exposições ativas (ativos maiores do que passivos) e valores

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

expostos negativos são exposições passivas (passivos maiores do que ativos).

### Controladora

#### D) Fator de risco câmbio

Em 31 de março de 2014, a Controladora possui uma exposição cambial passiva líquida de R\$2.060.331 (vide nota explicativa nº31b). Nesta mesma data, a Companhia adotou a taxa de câmbio de R\$2,2630/US\$, correspondente à taxa de fechamento do mês divulgada pelo Banco Central do Brasil como cenário provável, e apurou o impacto decorrente da variação de 25% e 50% sobre a taxa vigente, conforme demonstrado a seguir:

<u>Instrumento</u>	<u>Risco</u>	<u>Valores expostos</u>	<u>Cenário adverso possível +25%</u>	<u>Cenário adverso remoto +50%</u>
Passivo líquido	Valorização do Dólar	<u>(2.060.331)</u>	<u>(515.083)*</u>	<u>(1.030.166)*</u>
		<u>Dólar</u>	<u>2,8288</u>	<u>3,3945</u>

\*Valores negativos correspondem a perdas líquidas esperadas em caso de variação do dólar.

### Consolidado

#### D) Fator de risco combustível

Em 31 de março de 2014, a Companhia detém contratos de derivativos de petróleo tipo *Brent* e *Crack*, no total de 3.435 mil barris, com vencimentos até janeiro de 2015. O cenário provável para a Companhia é a curva de mercado do *Brent* e de *Crack*, cujos preços em 31 de março de 2014 correspondiam a US\$107,76/bbl e US\$15,38/bbl, respectivamente.

<u>Risco</u>	<u>Valores expostos</u>	<u>Cenário adverso remoto -50%</u>	<u>Cenário adverso possível -25%</u>
Queda nas curvas dos preços	<u>13.703</u>	<u>(321.030)</u>	<u>(130.974)</u>
	<u>Brent</u>	<u>US\$53,88/bbl</u>	<u>US\$80,82/bbl</u>
	<u>Crack</u>	<u>US\$7,69/bbl</u>	<u>US\$11,54/bbl</u>

#### II) Fator de risco câmbio

Em 31 de março de 2014, a Companhia detém contratos de derivativo de Dólar no valor nominal de US\$556.750 com vencimentos até janeiro de 2015, e uma exposição cambial passiva líquida de R\$2.858.817 (vide nota explicativa nº31b). Nesta mesma data, a Companhia adotou a taxa de câmbio de R\$2,2630/US\$, correspondente à taxa de fechamento do mês divulgada pelo Banco Central do Brasil como cenário provável, e apurou o impacto decorrente da variação de 25% e 50% sobre a taxa vigente, conforme demonstrado a seguir:

<u>Instrumento</u>	<u>Valores Expostos</u>	<u>-50% R\$1,1315/USD</u>	<u>-25% R\$1,6973/USD</u>	<u>+25% R\$2,8288/USD</u>	<u>+50% R\$3,3945/USD</u>
Passivo, líquido	<u>(2.858.817)</u>	<u>1.429.409</u>	<u>714.704</u>	<u>(714.704)</u>	<u>(1.429.408)</u>
Derivativo	<u>896</u>	<u>(322.620)</u>	<u>(161.599)</u>	<u>179.581</u>	<u>372.403</u>
	<u>(2.856.920)</u>	<u>1.106.789</u>	<u>553.105</u>	<u>(535.123)*</u>	<u>(1.057.005)*</u>

\*Valores negativos correspondem a perdas líquidas esperadas em caso de variação do Dólar norte-americano.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

### III) Fator de risco juros

Em 31 de março de 2014, a Companhia detém aplicações financeiras e dívidas indexadas à taxa CDI, dívidas indexadas ao IPCA e com juros Libor e TJLP, e posição em derivativos de juros Libor.

Na análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros não derivativos, foi considerado o impacto nos juros anuais apenas sobre as posições com valores significativos em 31 de março de 2014 (vide nota explicativa nº19) e expostos às oscilações nas taxas de juros, conforme os cenários demonstrados a seguir:

Instrumento	Risco	Valores expostos	Cenário adverso possível	Cenário adverso remoto
			25%	50%
Aplicações - Empréstimos financeiros (a)	Aumento da taxa CDI	(340.344)	(14.502)	(29.004)
Derivativo	Queda da taxa Libor	(30.304)	(178.740)	(356.622)

(a) Refere-se a soma dos valores aplicados e captados no mercado financeiro e indexados à taxa CDI; valor negativo significa captação maior do que aplicação.

### IFRS

Além da análise de sensibilidade de acordo com os padrões acima descritos, é realizada também a análise do impacto da variação das cotações dos instrumentos financeiros sobre o resultado da Companhia e suas controladas e sobre o seu patrimônio líquido considerando:

- Aumento e queda de 10 pontos percentuais no preço do combustível, mantendo-se constantes todas as demais variáveis;
- Aumento e queda de 10 pontos percentuais na taxa de câmbio do dólar, mantendo-se constantes todas as demais variáveis;
- Aumento e queda de 10 pontos percentuais na taxa de juros *Libor*, mantendo-se constantes todas as demais variáveis;

A análise de sensibilidade inclui somente itens monetários relevantes aos riscos acima citados e em aberto. Um número positivo indica um aumento no resultado e no patrimônio quando o risco é valorizado em 10%.

A tabela abaixo demonstra a análise de sensibilidade da Companhia em 31 de março de 2014 e de dezembro de 2013, com base nos cenários acima descritos:

<u>Combustível:</u>	Posição em 31 de março de 2014		Posição em 31 de dezembro de 2013	
	Efeito no lucro antes do IR (R\$ Milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$ Milhões)	Efeito no lucro antes do IR (R\$ Milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$ Milhões)
Aumento / (Redução) no preço de combustível (Porcentagem)				
10	(100)	(36)	(436)	(260)

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

(10)	<b>100</b>	<b>65</b>	436	283
------	------------	-----------	-----	-----

### Câmbio - Dólar:

Valorização / (Desvalorização) no Dólar US\$/R\$ (Taxa porcentagem)	Posição em 31 de março de 2014		Posição em 31 de dezembro de 2013	
	Efeito no lucro antes do IR (R\$ Milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$ Milhões)	Efeito no lucro antes do IR (R\$ Milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$ Milhões)
10	<b>(130)</b>	<b>(86)</b>	(578)	(382)
(10)	<b>130</b>	<b>86</b>	578	382

### Taxa de Juros - Libor:

Aumento / (Redução) na taxa Libor (Porcentagem)	Posição em 31 de março de 2014		Posição em 31 de dezembro de 2013	
	Efeito no lucro antes do IR (R\$ Milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$ Milhões)	Efeito no lucro antes do IR (R\$ Milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$ Milhões)
10	-	<b>24</b>	(0,3)	34
(10)	-	<b>(37)</b>	0,3	(34)

### Mensuração do valor justo dos instrumentos financeiros

Visando atender as exigências de divulgação dos instrumentos financeiros mensurados a valor justo, a Companhia e suas controladas devem fazer o agrupamento desses instrumentos nos níveis 1 a 3 com base no grau observável do valor justo:

- Nível 1: Mensurações de valor justo são obtidas de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: Mensurações de valor justo são obtidas por meio de outras variáveis além dos preços cotados incluídos no nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
- Nível 3: Mensurações de valor justo são obtidas por meio de técnicas de avaliação que incluem para ativo ou passivo, mas que não tem como base os dados observáveis de mercado (dados não observáveis).

A tabela abaixo demonstra um resumo dos instrumentos financeiros da Companhia e suas controladas mensurados a valor justo com suas respectivas classificações dos métodos de valoração, em 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro 2013.

Instrumento financeiro	31/03/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Outros fatores observáveis significativos (Nível 2)	Valor contábil	Outros Fatores observáveis significativos (Nível 2)
Equivalentes de caixa	<b>2.125.550</b>	<b>2.125.550</b>	1.635.647	1.635.647
Aplicações financeiras	<b>488.678</b>	<b>488.678</b>	1.155.617	1.180.828
Caixa restrito	<b>208.200</b>	<b>208.200</b>	254.456	254.456
Obrigações com operações de derivativos	<b>27.036</b>	<b>27.036</b>	30.315	30.315

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS REFERENTES AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014

As informações trimestrais de 31 de março de 2014 foram revisadas por auditores independentes na extensão descrita no relatório de revisão datado de 13 de maio de 2014.

(Em milhares de reais – R\$, exceto quando indicado de outra maneira.)

---

Direitos com operações de derivativos	9.524	9.524	48.934	48.934
---------------------------------------	-------	-------	--------	--------

### 32. Transações que não afetaram o caixa

#### Controladora:

Em 27 de fevereiro de 2014, a Companhia alienou parcialmente o investimento sobre a Smiles para a General Atlantic. Como consequência, o valor de R\$46.167 correspondente ao derivativo de instrumento patrimonial registrado anteriormente na rubrica “obrigações com operações de derivativos” foi revertido para o patrimônio líquido como parte do ganho da operação. Tal operação não afetou o caixa da Companhia no período.

#### Consolidado:

Em 31 de março de 2014, a Companhia aumentou o seu imobilizado no montante de R\$10.257 referente ao incremento de provisão para devolução de aeronaves.

### 33. Cobertura de seguros

Em 31 de março de 2014 a cobertura de seguros, por natureza, considerando-se a frota de aeronaves e em relação aos valores máximos indenizáveis denominados em dólares norte-americanos, é como segue:

Modalidade aeronáutica	Em Reais	Em Dólares
Garantia – casco/guerra	12.191.688	5.388.829
Responsabilidade civil por ocorrência/aeronave (*)	1.696.800	750.000
Estoques (local) (*)	316.736	140.000

(\*) Valores por ocorrência e no agregado anual.

Por meio da Lei nº 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, para os montantes que excederem o limite da apólice de seguros vigente a partir de 10 de setembro de 2001, limitadas ao equivalente em reais a um bilhão de dólares norte-americanos, pelos quais a VRG possa vir a ser exigida.

### 34. Eventos subsequentes

a) Em 30 de abril de 2014, foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária a proposta de redução do capital social da controlada Smiles S.A. no montante de R\$1.000.000 (um bilhão de reais), sem a redução do número de ações, com a consequente alteração do caput do Artigo 5º do Estatuto Social. A restituição aos acionistas ocorrerá mediante: (i) entrega de recursos próprios, oriundos do caixa da Smiles S.A.; e (ii) contratação de dívida junto à instituição financeira, no valor de até R\$700.000.

b) Em 30 de abril de 2014, foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Smiles S.A. a distribuição de dividendos, relativos ao lucro do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, sendo R\$160.349 em dividendos, a serem deduzidos do lucro líquido do exercício de 2013, ou R\$1,31 por ação. Da distribuição referida, R\$12.247 ou R\$ 0,10 por ação, serão imputados aos dividendos mínimos obrigatórios.