

Construindo uma GOL mais forte para o futuro

12 de maio, 2016



Introdução

Paulo Kakinoff
CEO

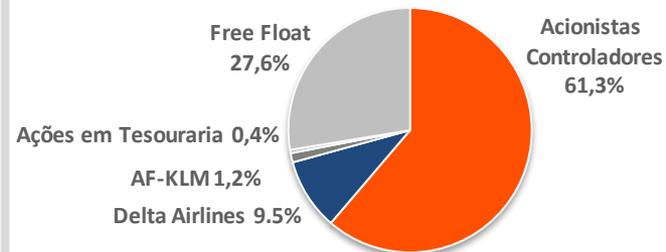
Segurança Baixo custo **Time de Águias** Inteligência Servir

GOL – A maior aérea de baixo custo da AL



-  Frota padrão de 143 Boeing 737-700 e 800 NG
-  65 destinos, dos quais 13 internacionais, na América do Sul e Caribe
-  39 milhões de passageiros transportados por ano
-  Posição dominante nos principais aeroportos do Brasil com liderança em pontualidade
-  860 voos em média por dia
-  +11 milhões de membros no programa de fidelidade Smiles
-  Operações de cargas atendendo mais de 3.100 cidades no Brasil e 15 estrangeiras
-  Receita UDM de R\$ 10 bilhões

Estrutura Acionária



Rede Aérea Global



Best-in-class em Governança Corporativa



- | Primeira FPI a alcançar a certificação 404 da Sarbanes–Oxley
- | 12 anos de transparência e de acesso completo à informação
- | Igualdade de tratamento de todos os investidores

Best-in-class companhia aérea & Best-in-class governança

Reestruturação

Paulo Kakinoff
CEO

Segurança Baixo custo **Time de Águias** Inteligência Servir

Diversas razões requerem reestruturação

Economia em Recessão

- | Instabilidade Política
- | Forte desvalorização do Real
- | Contração econômica no Brasil
- | Pressão inflacionária e altas taxas de juros

Indústria Aérea sob pressão

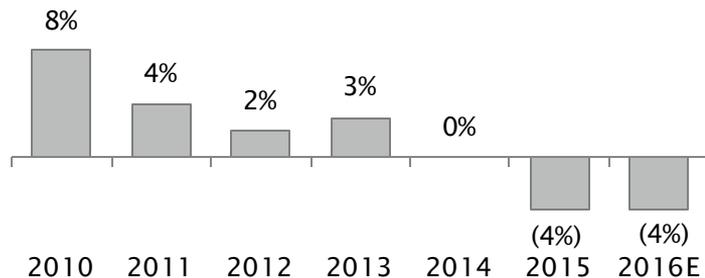
- | Retração da demanda
- | Perdas de ratings
- | Excesso de capacidade da indústria
- | Aumento do custo operacional
- | Salários e encargos crescentes
- | Despesa financeira aumentando
- | Crédito escasso e caro

Setor altamente desafiador e condições macroeconômicas impactaram negativamente a GOL mais que a seus concorrentes, devido a um nível significativo de alavancagem

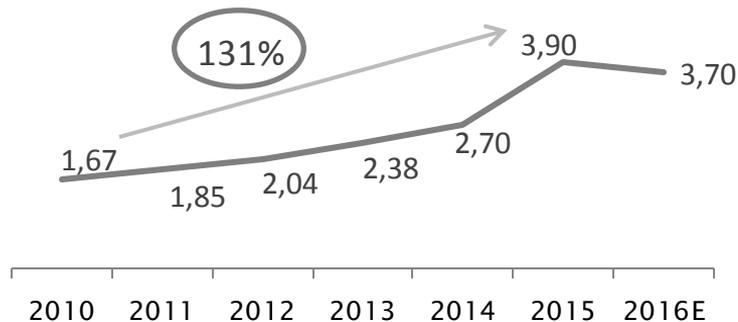
GOL enfrenta significativos desafios econômicos

Recessão e desvalorização cambial provocam deterioração financeira

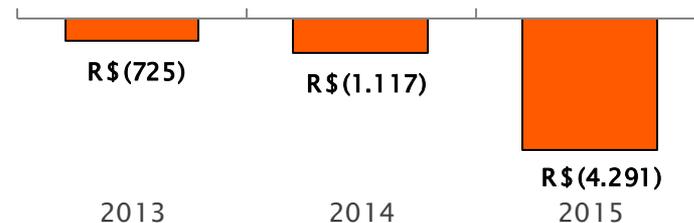
PIB do Brasil



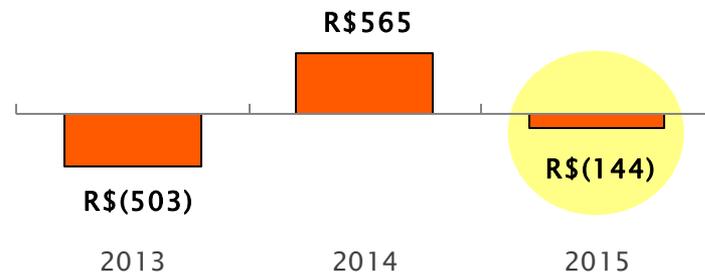
Câmbio R\$/US\$



Resultado líquido (R\$ milhões)



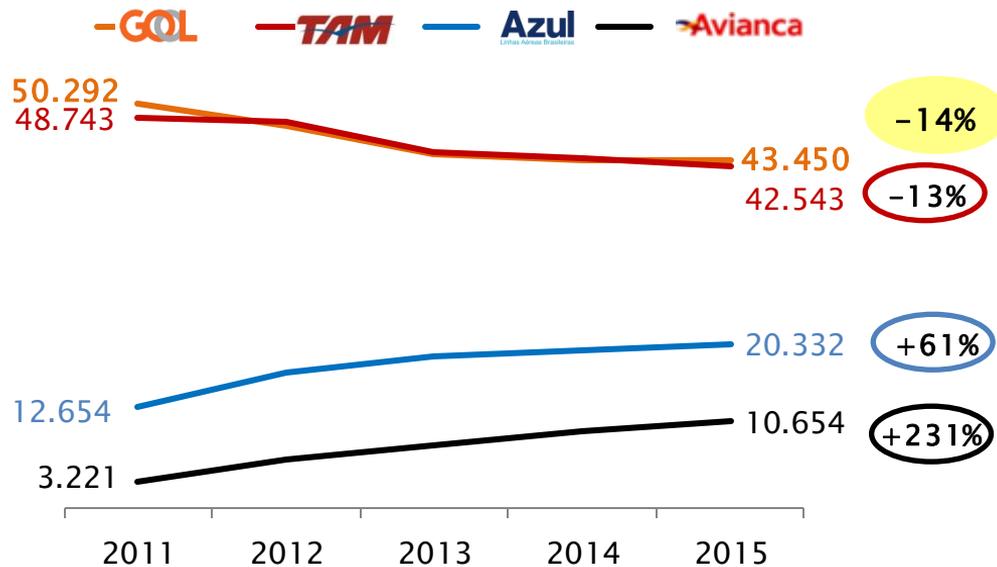
Fluxo de Caixa Operacional (R\$ milhões)



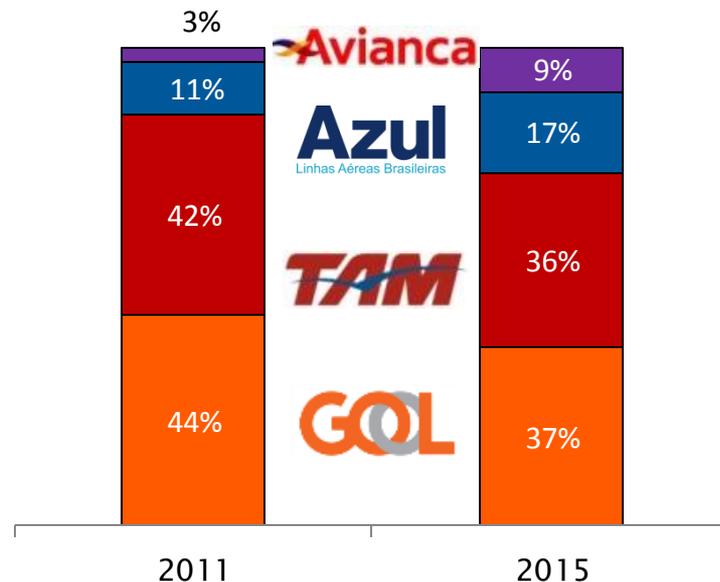
Excesso de capacidade no Brasil

Crescimento dos competidores menores ofuscou medidas adotadas por líderes

ASK Doméstico



ASK Doméstico



Plano de reestruturação ampla

Início em meados de 2015 para tratar mais de R\$ 17 bilhões em dívidas e outras obrigações.

2015 – concluídos

- Aumento de Capital: R\$ 446 milhões (Controladores e Delta)
- *Term Loan*: R\$ 1,1 bilhão, com garantia Delta
- Fornecedores: R\$ 300 milhões em economia de custos anuais

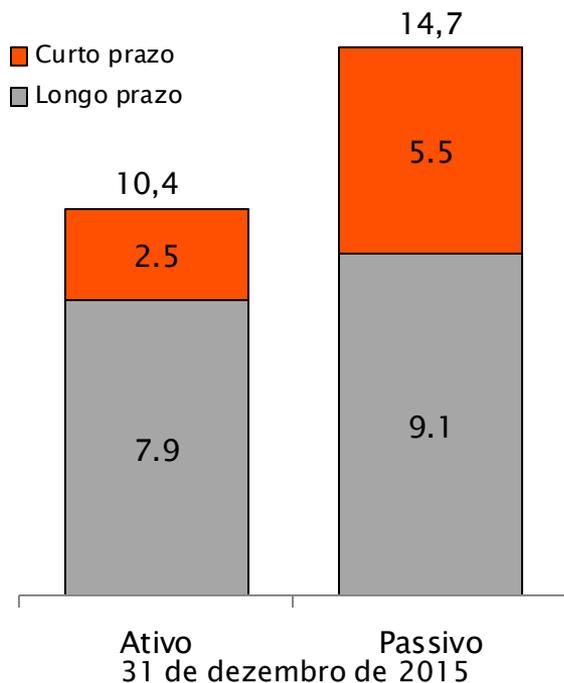
2016 – em andamento

- Boeing: **R\$555 milhões** em PDPs
- Arrendamento de avião: **R\$220 milhões** de economias em valor presente
- Delta: Redução das garantias prestadas com ações do Smiles
- Debentures: Extensões de prazos e **R\$300 milhões** em novas linhas de crédito
- Smiles: Compra de passagens antecipadas permite a geração de caixa para a reestruturação
- Detentores de Bônus sem garantias: Oferta de Troca com prêmio sobre o valor de mercado + colateral

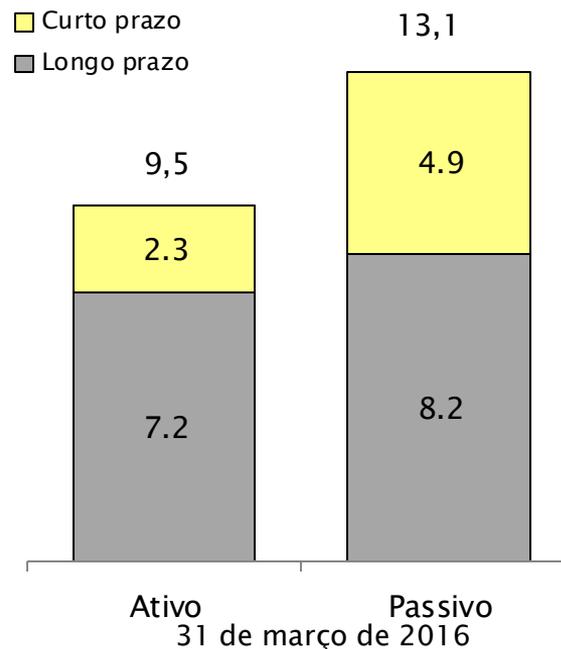
Plano aborda situação atual

Reestruturação de dívida e obrigações financeiras

(R\$3,0 bilhões)



(R\$2,6 bilhões)



Oferta de Troca

Edmar Lopes
CFO

Oferta de Troca

| Em 3 de maio de 2016, a GOL iniciou a parte final do seu plano de reestruturação:

- Oferta de Troca de US\$780 milhões em títulos sem garantia emitidos no mercado de capitais internacional em troca por dinheiro e novos títulos garantidos com um prêmio sobre o valor de mercado atual
- Colateral: > 100% coberto: Novos bônus com garantia terão senioridade estrutural sobre os títulos existentes.
- Resumo da Oferta de Troca:

Nota	Prêmio sobre valor de mercado ⁽³⁾	Valor total oferecido	Pagamento em caixa total ⁽²⁾	Total em Novos Bônus ⁽²⁾
2017 Notes	+50%	56,0	16,8	39,2
2020 Notes	+20%	52,6	10,5	42,1
2022 Notes	+20%	108,1	21,6	86,5
2023 Notes	+20%	11,7	2,3	9,4
Perpetual Notes	+10%	51,0	-	51,0
Total		279,3	51,3	228,1



**VENCIMENTO
2028**

(em US\$ milhões, exceto percentuais)

(1) Valor em aberto multiplicado pelo total da Oferta de Troca Considerado.

(2) Assume uma taxa de participação de 95%.

(3) Sobre a cotação de mercado em 11 de maio de 2016.

Oferta de Troca

- Datas importantes:

Data	Calendário	Descrição dos eventos
Data de lançamento	3 de maio de 2016.	Início da Ofertas de Troca.
Participação antecipada	17:00 do horário da cidade de Nova York, em 17 de maio de 2016.	Validação da oferta dos Bônus antigos com prêmio de participação antecipada (5 até 10).
Prazo para retirada	17:00 do horário da cidade de Nova York, em 17 de maio de 2016.	Prazo para retirada de títulos antigos.
Data de validade da oferta	23:59 do horário da cidade de Nova York, em 1 de junho de 2016.	Prazo válido para os Bônus antigos ofertados e se qualificar para o pagamento.
Data de liquidação	Esperado para 8 de junho 2016.	Pagamento do total da Oferta de Troca.

Considerações da Oferta de Troca

- | A nossa capacidade de acomodar a estrutura de capital foi significativamente impactada:
 - ❑ excesso de capacidade na indústria
 - ❑ condições macroeconômicas e políticas no Brasil
 - ❑ desvalorização significativa do Real – que afeta despesa do arrendamento, as despesa de juros, custos de combustível
- | Nossos acionistas têm contribuído significativamente para aprimorar a liquidez da empresa
- | Todos os parceiros importantes são esperados para prestar um apoio substancial a fim de aprimorar a nossa estrutura de capital
- | Permite que os detentores de obrigações sem garantia recebam dinheiro além de novos Bônus com garantia
- | A conclusão da Oferta de Troca facilitará a contribuição de parceiros conforme descrito

Apesar das melhorias operacionais significativas, a GOL precisa continuar a abordar os desafios de estrutura de capital

Resultados 1T16

Paulo Kakinoff
CEO

Destaque 1T16

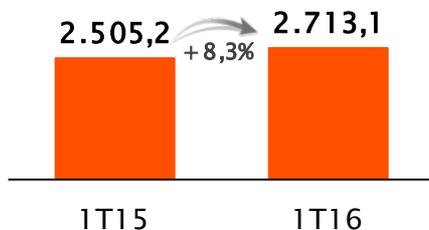
Destques operacionais

- | **17,3%** em aumento de Yield
- | **16,4%** em aumento de PRASK
- | **5,9%** em redução de ASKs
- | **8,2%** de redução em volume de decolagens e números de assentos
- | **8,3%** em aumento de receita líquida, para **R\$2,7 bilhões**
- | **EBIT recorrente de R\$224,6 milhões com margem de 8,3%**
- | EBITDAR foi **R\$663,2 milhões** com margem de **24,4%**
- | **R\$212,6 milhões** em ganho não-recorrente em transações de sale-leaseback
- | **16,9%** em aumento de CASK, excluindo combustível e efeito não-recorrente

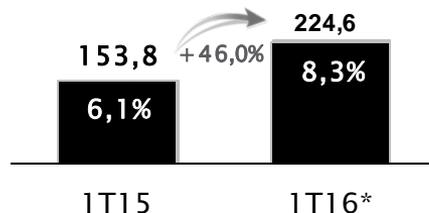
1T16 UDM reflete o novo cenário

1T16

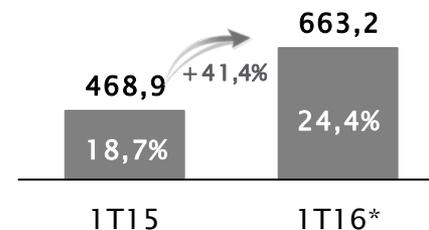
Receita Líquida



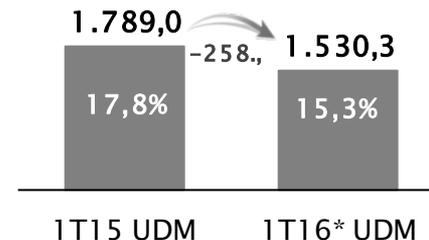
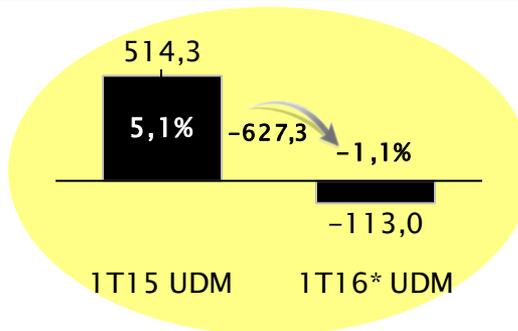
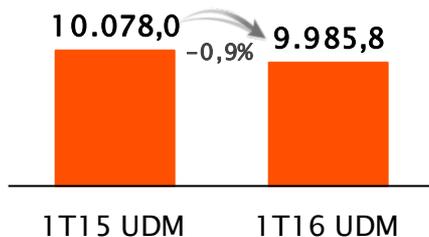
EBIT



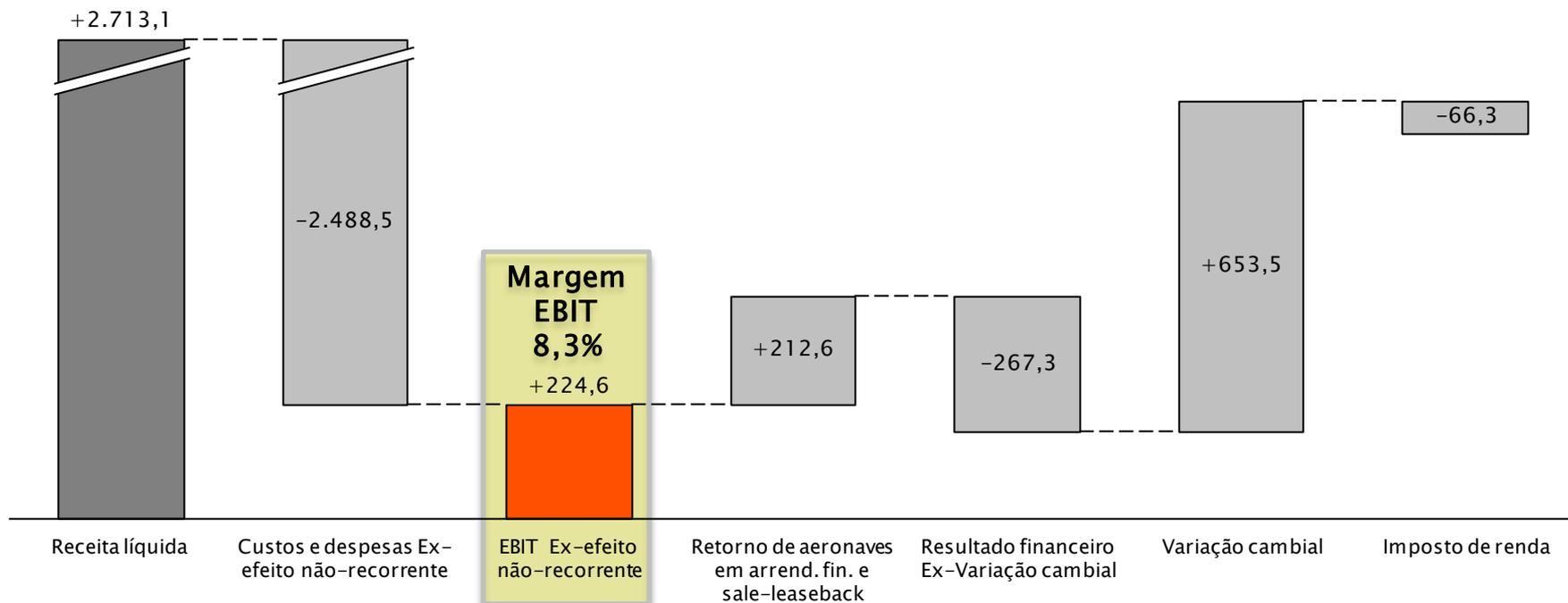
EBITDAR



Últimos Doze Meses



Resultado do 1T16 é impactado por evento não recorrente e variação cambial

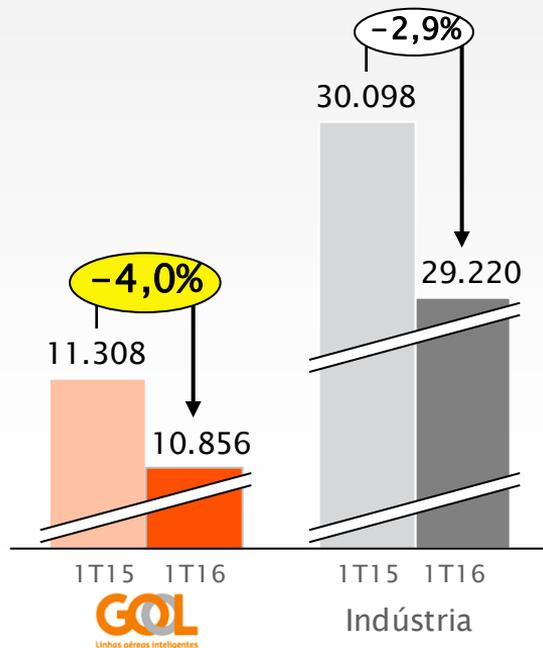


*Excluindo o ganho não-recorrente das transações de sale-leaseback em R\$212,6 milhões.

Necessidade de reduzir mais a capacidade

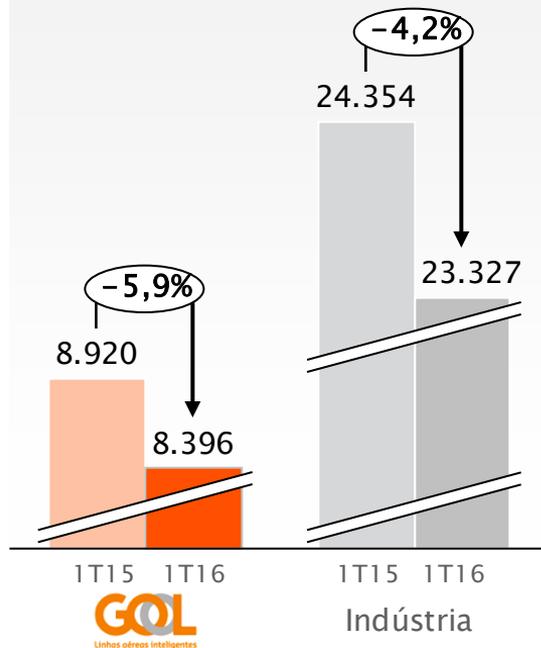
Oferta

ASK doméstico*

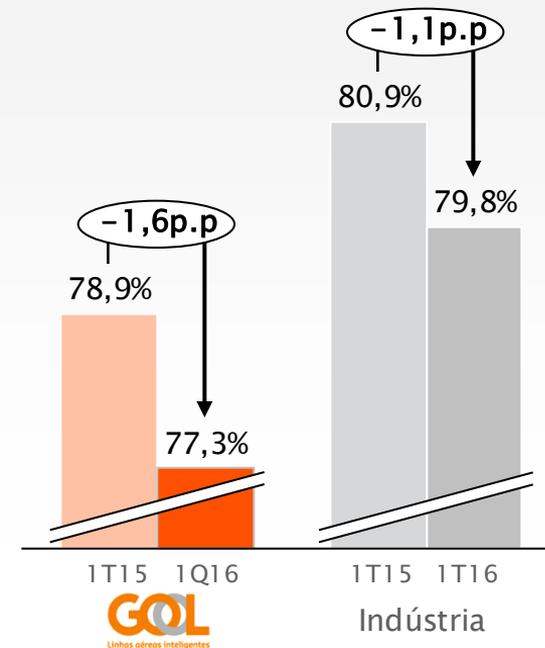


Demanda e taxa de ocupação

RPK Doméstico*



Taxa de ocupação doméstica (%)



Resultados da racionalização da malha

Redução em
assentos disponíveis
de **15%** até **18%**

Suspensão de
destinos
8

Miami
Orlando
Aruba
Caracas

Ribeirão Preto
Altamira
Imperatriz
Bauru

Redução de Frota
esperado
20 aeronaves



Projeções 2016

Projeções 2016	Projeções		Atual
	Intervalo		1T16
	De	Até	
Oferta total (ASK)	-5%	-8%	-5,9%
Total de assentos	-15%	-18%	-8,2%
Volume de decolagens total	-15%	-18%	-8,2%

Resultados Financeiros

Edmar Lopes
CFO

Destques operacionais 1T16



Em R\$ milhões	1T16 ¹	1T15	% Var.	4T15	% Var.
YIELD líquido (R\$ centavos)	25,68	21,90	17,3%	24,64	4,2%
PRASK líquido (R\$ centavos)	19,89	17,09	16,4%	18,58	7,0%
RASK líquido (R\$ centavos)	22,13	19,22	15,1%	21,19	4,4%
CASK (R\$ centavos)	20,26	18,09	12,0%	21,96	-7,7%
CASK ex-combustível (R\$ centavos)	14,09	12,06	16,9%	15,01	-7,7%
Spread RASK – CASK (R\$ centavos)	1,87	1,13	65,5%	-0,77	NM

(1) Não inclui o ganho líquido de R\$212,6 milhões em transações de sale leaseback.

CASK ex-combustíveis e efeito não-recorrente

Variação cambial: R\$0,97 centavos ou aumento de 49%

+16,9%

14,1

12,1

3,4 **A**

Pessoal

3,2

2,6 **B**

Leasing de aeronaves

1,6

1,0

Comerciais&Mkt

1,0

1,5 **C**

Tarifas de Pouso

1,3

2,2 **D**

Prestação de Serviços

1,8

Manutenção

1,1

1,0 **E**

Desp. Administrativas

0,8

0,9

Outros*

1,3

1,4

1T15

1T16*

Principais variações no CASK 1T16 vs 1T15

A Salários - aumento de 7,1%

- | Dissídio coletivo para todos os colaboradores em 5,5%;
- | Aumento na remuneração variável da tripulação;
- | Benefícios e direitos trabalhistas.

B Leasing de aeronaves - aumento de 60,4%

- | Maior número de aeronaves em leasing operacional e desvalorização na taxa de câmbio média em Real de 36,0%.

C Tarifas de pouso - aumento de 19,1%

- | Aumento nas tarifas de pouso cobradas pelos aeroportos controlados pela Infraero.

D Prestação de serviços - aumento de 24,1%

- | Aumento em passagens compradas que serão revertidas em receita;
- | Serviços de TI doméstico e internacional;
- | Custos associados à compra de produtos Smiles.

E Manutenção - redução de 7,4%

- | Manutenção programada de aeronaves com menor número de motores no período.

1T16 foi impactado por eventos não-recorrentes



Em R\$ milhões

	1T16	1T15
EBIT ¹	224,6	145,8
Despesas Financeiras ²	(272,8)	(191,6)
➤ Resultados antes de evento não recorrente, variação cambial e impostos	(48,2)	(45,8)
Devolução de aeronaves e sale-leaseback	212,6	8,0
Variação cambial	653,5	(774,1)
Derivativos e outros	5,5	99,1
Impostos	(66,3)	40,0
➤ Lucro Líquido	757,1	(672,7)

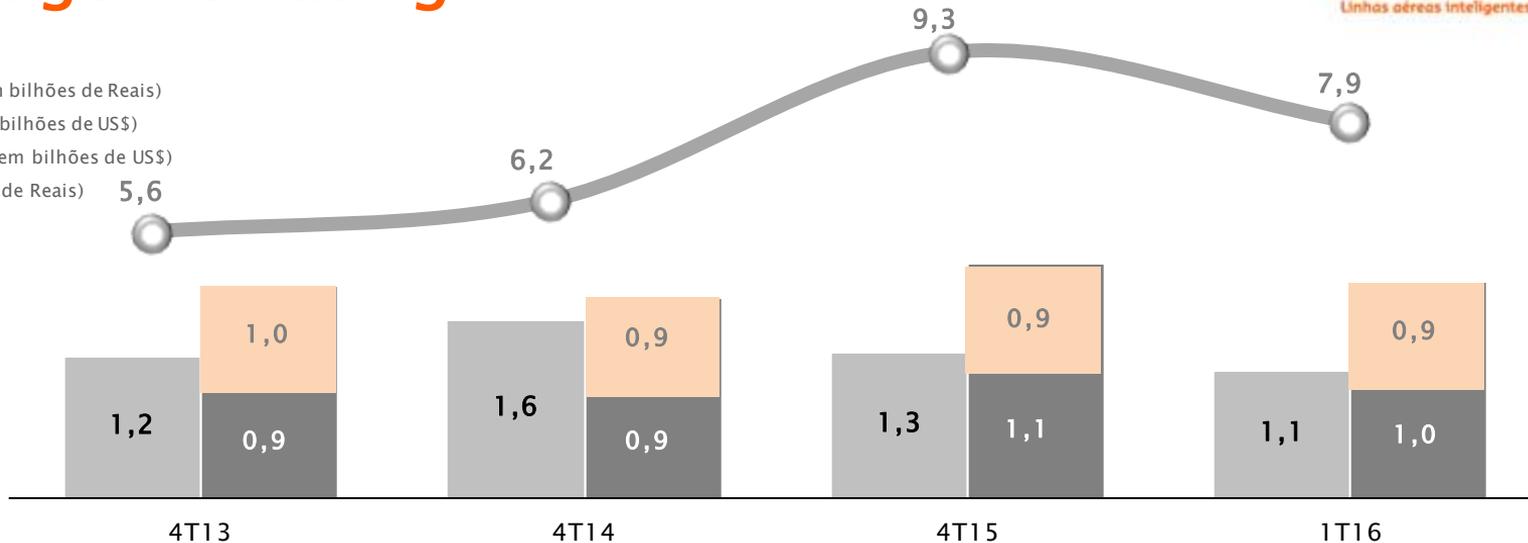
¹ Excluindo efeitos não recorrentes decorrentes de devolução de aeronaves e sale leaseback

² Excluindo variação cambial

Alavancagem e Rating



Dívidas sem garantia (em bilhões de Reais)
 Dívida sem garantia (em bilhões de US\$)
 Dívidas com garantia ⁽¹⁾ (em bilhões de US\$)
 Dívida bruta (em bilhões de Reais)

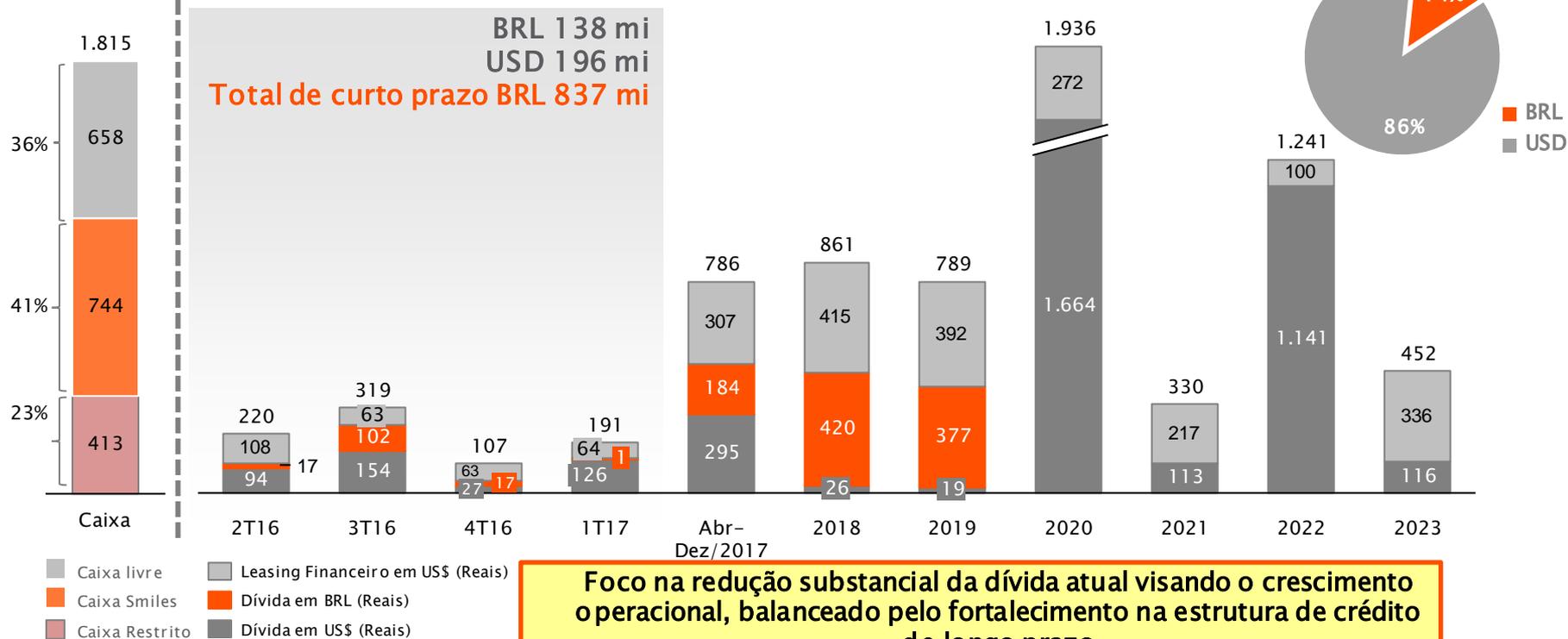


Dívida Bruta Ajustada ⁽²⁾	4,87x	5,31x	12,7x	9,4x
Caixa Total (R\$ bilhões)	3,0	2,5	2,3	1,8
Taxa de câmbio (final)	2,34	2,65	3,90	3,56
Rating (S&P)	B	B-	B-	CC

Efeitos macroeconômicos aumentaram dívida em R\$2,3 bi

Redução substancial da dívida é necessária

Cronograma de vencimento da dívida



Considerações finais

Paulo Kakinoff
CEO

Considerações finais

- ❑ A administração da GOL desenvolveu e está implementando um **plano abrangente** para lidar com os recentes desafios macroeconômicos e do setor aéreo;
- ❑ Apesar dessas melhorias significativas, devemos tratar nossa estrutura de capital e os **desafios de liquidez** para assegurar o sucesso a longo prazo de nossa companhia;
- ❑ Nós acreditamos que a Oferta de Troca provê aos nossos detentores de títulos sem garantias **benefícios significativos**, incluindo dinheiro, garantia e proteção contra redução da Companhia;
- ❑ A conclusão da Oferta de Troca facilitará outros parceiros chaves, **provendo a liquidez necessária** à GOL.

Sessão de perguntas e respostas (Q&A)



**Relações com
Investidores**
ri@golnaweb.com.br
+55 11 2128 4700
www.voegol.com.br/ri