

Resultados 2T16

16 de agosto de 2016



Destques 2T16

Paulo Kakinoff
CEO

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

Companhia Líder no Brasil



Receitas Auxiliares

Venda a bordo, assento conforto, serviços e taxas

GOL Consolidada

Volume Transportado/Vendido
6M16

16,4 milhões passageiros

36.000 tons de carga

25,1 bilhões de pontos

Receita Bruta
R\$ milhões
6M16

3.744

154

772

453

5.123

Lucro Líquido Reportado
R\$ milhões
6M16

713

--

242

--

955

Caixa Total
R\$ milhões
30 de junho de 2016

956

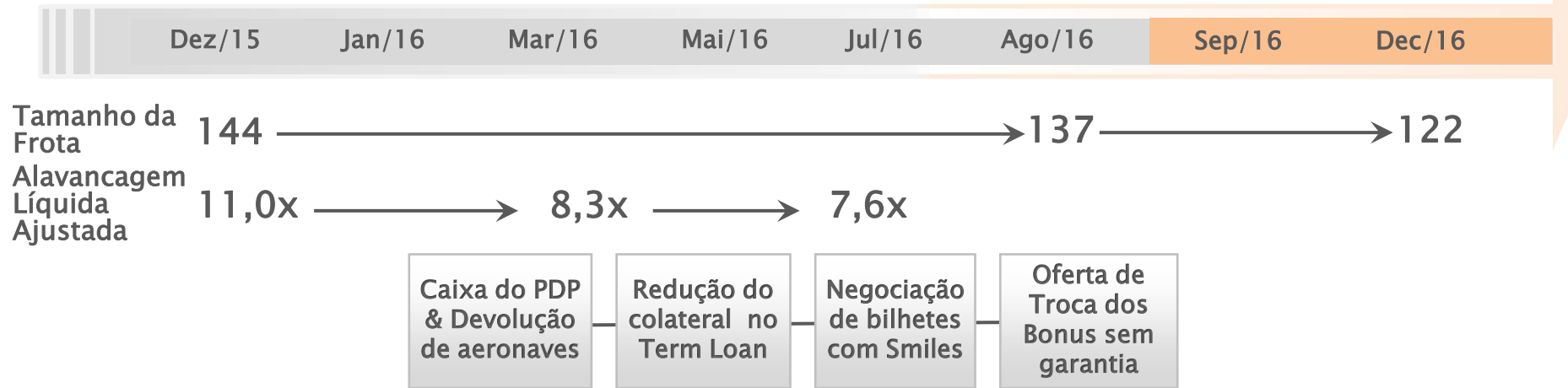
--

409

--

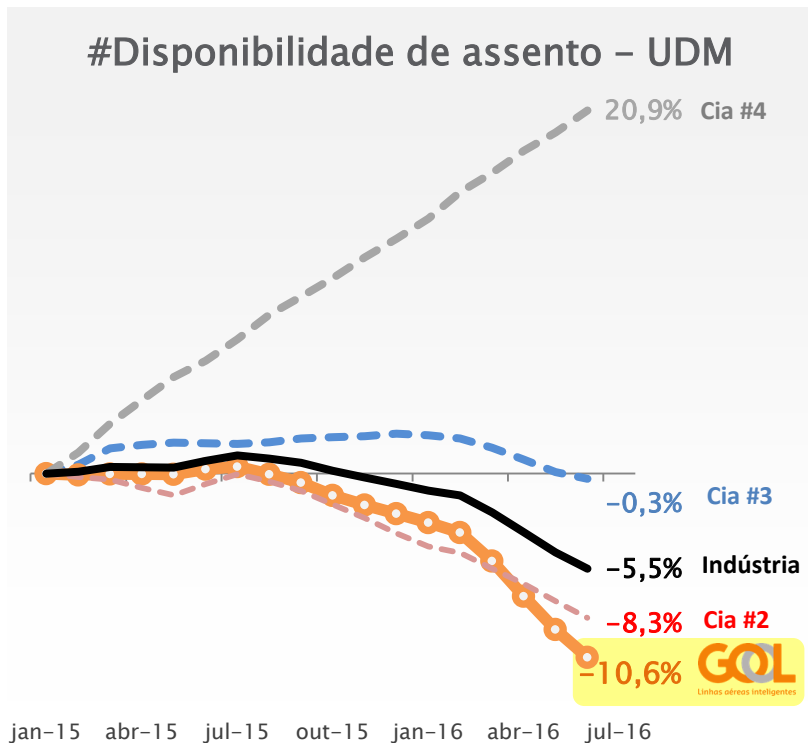
1.365

Reestruturação

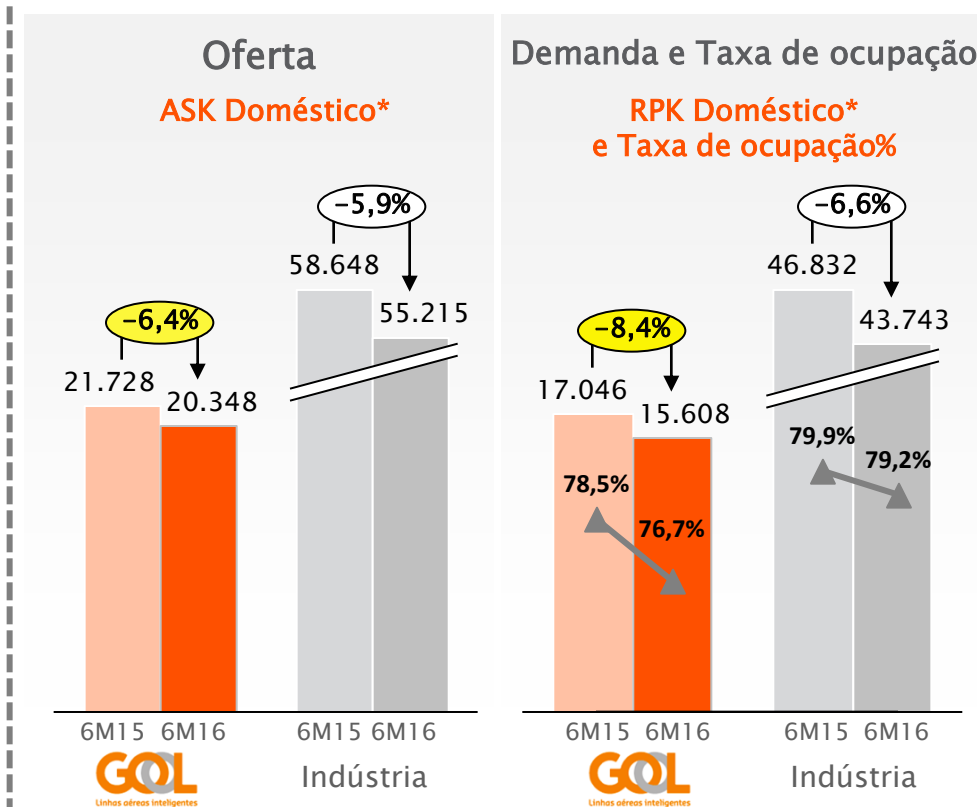


- ❑ **Negociação de compra/venda com Smiles:** R\$ 600mi até jun/16; adicionais R\$400mi até dez/16
- ❑ **Redução da dívida:** R\$ 225mi em debentures postergadas para 2019; troca da dívida em USD reduziu em US\$102mi (R\$ 327mi)
- ❑ **Redução da frota:** Acordo com a Boeing alterou entregas e retornou PDP; 10 aeronaves em leasing financeiros renegociadas e redução do tamanho da frota de 144 ao final de 2015 para 137 em Julho de 2016

Liderando o alinhamento da oferta com demanda



*Valores em milhões de assentos-quilômetro
Fonte: ANAC e OAG



Destaques importantes do trimestre

Melhor Conveniência

São Paulo: CGH e GRU

- Líder em destinos servidos a partir de CGH (33), com a maior disponibilidade de assento para o Norte e Nordeste do Brasil; melhor horário de voo para os principais mercados corporativos do Brasil
- Maior diversidade em GRU: 32 destinos domésticos e 8 internacionais

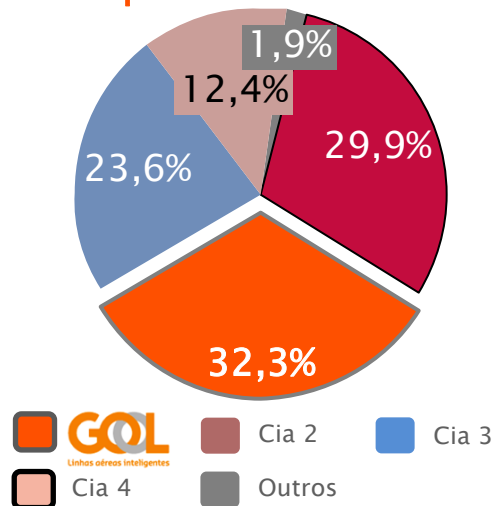
Rio de Janeiro: GIG e SDU

- Líder em destinos servidos : 25 doméstico e 8 internacional
- A malha mais abrangente através da combinação de Air France-KLM e Delta



Líder no setor corporativo

A GOL liderou a emissão de bilhetes para o setor corporativo em 6M16



Certificação FAA

GOL recebeu a certificação *FAA para realizar serviços C-Check*

Certificação para realizar Check de retorno de aeronave em arrendada e serviços de manutenção para frota da GOL no CMA (Centro de Manutenção de Aeronave) em Minas Gerais, Brasil



Resultados 2T16

Richard Lark
CFO

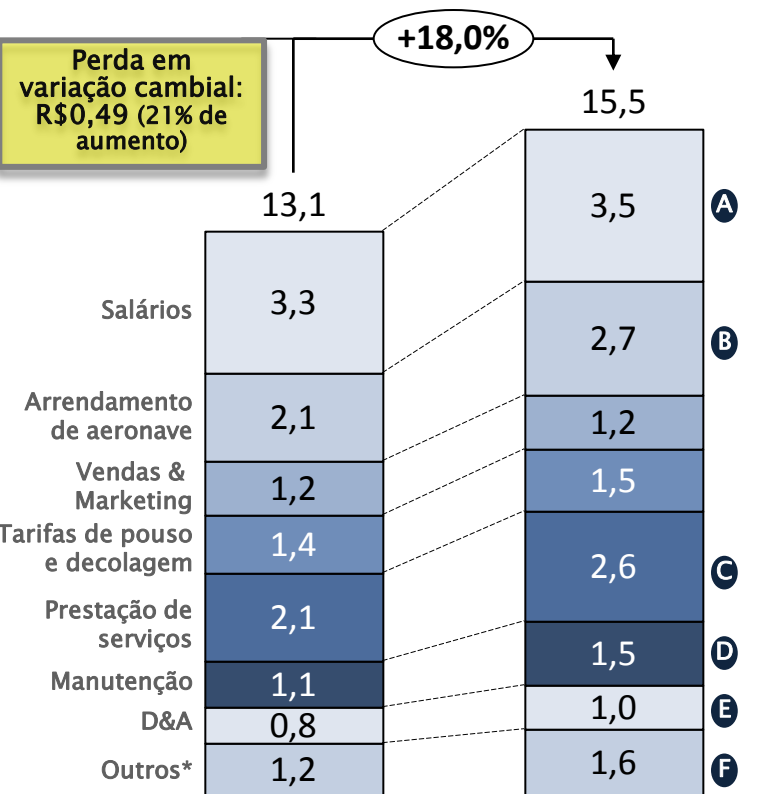
Segurança Baixo custo **Time de Águias** Inteligência Servir

Redução de capacidade e Melhora de PRASK



	2T16	2T15	% Var.	6M16	6M15	% Var.
ASKs (em milhões de KM)	10.766	11.870	-9,3%	23.028	24.903	-7,5%
Assentos	10.157	12.820	-20,8%	22.527	26.299	-14,3%
RPKs (em milhões de KM)	8.096	9.114	-11,2%	17.593	19.286	-8,8%
Taxa de ocupação	75,2%	76,8%	-1,6 p.p.	76,4%	77,4%	-1,0 p.p.
YIELD líquido (R\$ cents)	22,12	20,26	9,2%	24,04	21,13	13,8%
PRASK líquido (R\$ cents)	16,64	15,56	6,9%	18,37	16,36	12,3%
RASK líquido (R\$ cents)	19,40	17,95	8,1%	20,85	18,62	12,0%
CASK (R\$ cents)	21,00	20,06	4,7%	19,68	19,00	3,6%
CASK ex-combustível (R\$ cents)	15,50	13,14	18,0%	13,83	12,54	10,3%
RASK - CASK (R\$ cents)	-1,60	-2,10	+24,1%	1,17	-0,38	NM

CASK ex-combustível



Principais variações do CASK 2T16 vs. 2T15

- A Salários – aumento de 7,1%**
 - | Aumento de 11% nos salários em razão do dissídio coletivo;
 - | Parcialmente compensado pela redução de 9,2% no número de funcionários.
- B Arrendamento de aeronaves – crescimento de 29,3%**
 - | Desvalorização média de 14,1% do real em relação ao dólar americano;
 - | Maior número de aeronaves com contratos de arrendamento operacional (102 no 2T16 versus 97 no 2T15).
- C Prestação de serviços – aumento de 25,4%**
 - | Custo de aquisição de produtos Smiles e passagens de companhias parceiras que será revertido em receitas futuras.
- D Manutenção¹ – crescimento de 36,9%**
 - | Aumento de 14,1% na taxa de câmbio
 - | Maior volume de motores reparados
- E D&A – aumento de 24,6%**
 - | Desvalorização média de 14,1% do real em relação ao dólar americano;
 - | Maior volume de motores em depreciação.
- F Outros¹ – crescimento de 26,1%**
 - | Não foram registrados ganhos com operações de *sale leaseback* no período em relação a 2T15;
 - | Custo com devolução de aeronaves R\$21,8 milhões no 2T16

Em centavos de real

2T15

2T16

(1) Considera a perda de R\$21,8 milhões gerado pela devolução de aeronave.

(2) Consolidado.

Resultados Smiles



	2T16	2T15	% Var.	6M16	6M15	% Var.
Milhas resgatadas	10.243	9.493	7,9%	20.766	18.406	12,8%
Acúmulo de milhas	13.188	13.064	0,9%	25.088	25.586	-1,9%
Resgate/Acúmulo	77,7%	72,7%	5,0 p.p.	82,8%	71,9%	10,8 p.p.
Faturamento bruto	420,5	392,1	7,2%	830,2	763,4	8,7%
Receitas líquidas	349,8	275,5	27,0%	700,4	521,5	34,3%
Lucro operacional	128,1	93,0	37,7%	252,4	178,0	41,8%
Resultado financeiro	57,6	39,5	45,8%	115,0	61,3	87,8%
Lucro líquido	123,6	89,4	38,3%	242,0	159,0	52,1%

Resultados Outras Receitas

	2T16	2T15	% Var.	6M16	6M15	% Var.
Receita de cargas	59,3	59,0	0,5%	115,3	112,9	2,1%
Outras receitas	238,5	225,2	5,9%	456,8	449,2	1,7%
Total cargas e outras receitas	297,8	284,2	4,8%	572,1	562,1	1,8%

Resultado operacional melhorou no 2T16

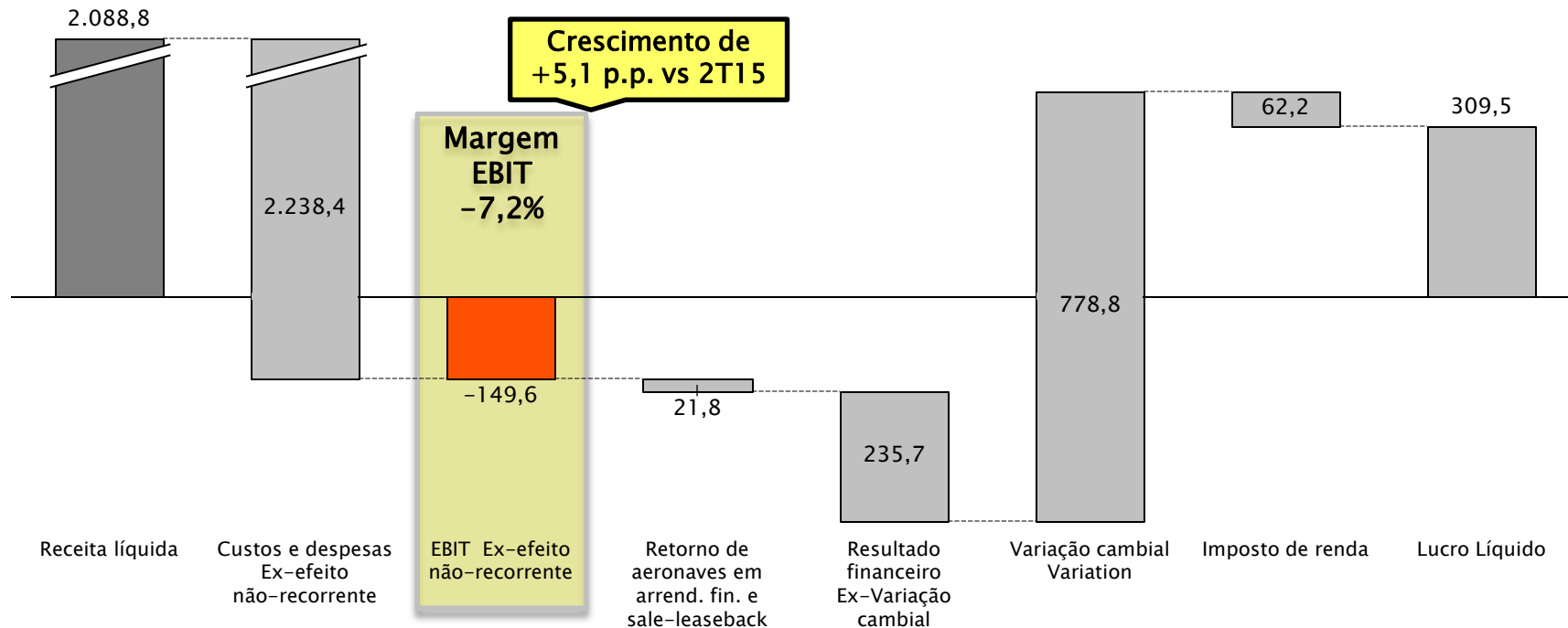


Em R\$ milhões	2T16	2T15	% Var.	6M16	6M15	% Var.
Receita líquida	2.088,8	2.131,1	-2,0%	4.801,9	4.636,3	3,6%
Custos operacionais	2.260,2	2.382,2	-5,1%	4.536,1	4.733,6	-4,2%
Lucro antes dos juros e impostos	-171,4	-251,1	31,7%	265,8	-97,3	NM
Margem operacional	-8,2%	-11,8%	+3,6 p.p.	5,5%	-2,1%	7,6 p.p.
Variação cambial	778,8	205,6	278,9%	1.432,3	-568,5	NM
Lucro financeiro (despesas)	-235,7	-189,1	24,7%	-503,0	-281,6	78,6%
Lucro líquido (prejuízo)	309,5	-354,9	NM	1.066,6	-1.027,6	NM
EBIT (1)	-149,6	-261,3	-42,7%	75,0	-115,5	NM
Margem EBIT (1)	-7,2%	-12,3%	5,1 p.p.	1,6%	-2,5%	4,1 p.p.
EBITDAR (1)	247,0	80,5	206,8	910,3	541,4	68,1%
Margem EBITDAR (1)	11,8%	3,8%	8,0 p.p.	19,0%	11,7%	7,3 p.p.

(1) Excluindo os eventos não recorrentes de R\$ 21,8 milhões em perdas no 2T16 e R\$ 212,6 milhões em ganhos no 1T16.

Ganhos cambiais contribuíram para o resultado

Valores em R\$ milhões

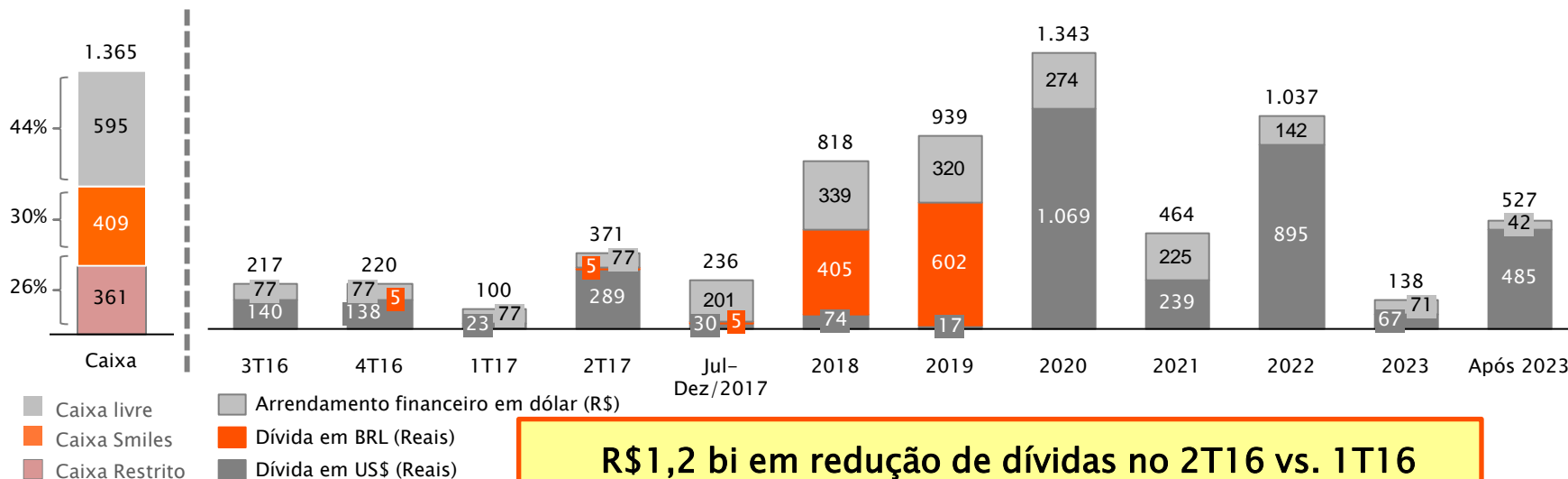
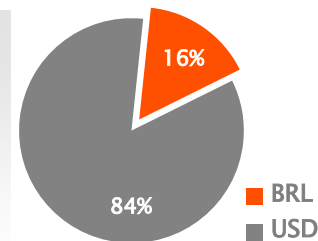


Excluindo perdas não recorrente referente a devolução de aeronaves R\$21,8 milhões.

Menor pressão de vencimentos no curto prazo

Valores em R\$ milhões

- Troca de bonus USD: redução de R\$327 milhões de dívida
- Reperfilamento das Debêntures: postergação de R\$225 milhões em 2016/2017 para 2019
- Valorização do Real frente ao dólar no ano em 18%

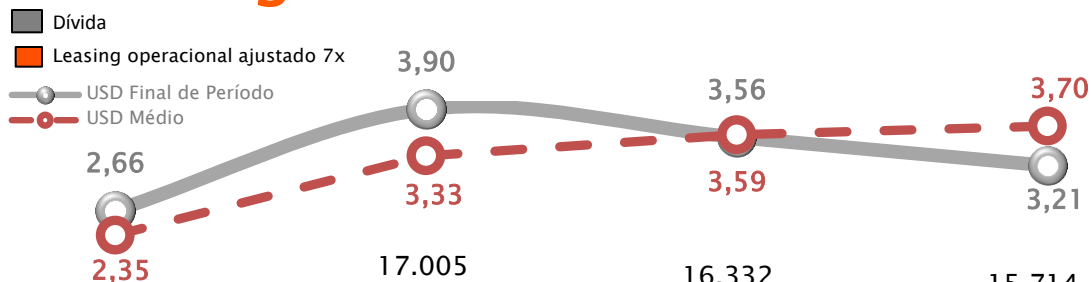


R\$1,2 bi em redução de dívidas no 2T16 vs. 1T16

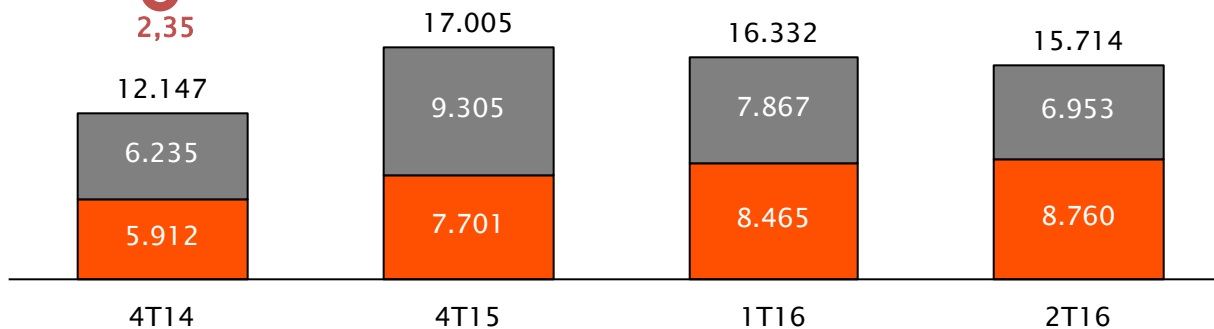
* Taxa de câmbio de 3,2098 e Proforma considerando o resultado da Troca com redução de R\$327 milhões de dívida

Redução da Alavancagem

Valores em R\$ milhões



¹Em 6 de junho de 2016, S&P revisou o rating da GOL para CCC



Valores em R\$ milhões

	4T14	4T15	1T16	2T16
EBITDAR (UDM)	1.812,8	1.336,0	1.742,9	1.877,5
Caixa	2.527,1	2.299,5	1.815,1	1.365,2
Alav. bruta ajustada	6,7x	12,7x	9,4x	8,4x
Alav. líquida ajustada	5,3x	11,0x	8,3x	7,6x
Rating (S&P)	B	B-	CCC-	CCC ¹
Outlook	Estável	Estável	Estável	Negativo

12-24 meses
6 - 6,5x

Projeções

Paulo Kakinoff
CEO

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

Projeções



Estatística
Oferta total (ASK)
Total de assentos
Volume total de decolagens
Taxa de câmbio média (BRL/USD)
Preço de combustível de aviação em BRL
Margem Operacional (EBIT)

Resultados históricos
6M16
-7,5%
-14,3%
-14,4%
3,70
1,94
5,5%

Projeção anterior Ano de 2016	
De	Até
-5%	-8%
-15%	-18%
-15%	-18%

Projeção Revisada Ano de 2016	
De	Até
-5%	-8%
-15%	-18%
-15%	-18%
3,90	3,50
2,30	1,90
4,0%	6,0%

Sessão de perguntas e respostas (Q&A)



**Relações com
Investidores**

ri@golnaweb.com.br

+55 11 2128 4700

www.voegol.com.br/ri

Considerações finais

- ❑ Consolidação da nova malha
- ❑ Racionalização de capacidade
- ❑ Ganhos de custos e eficiência
- ❑ Conclusão do plano de reestruturação da frota
- ❑ Reforço da estrutura de capital e liquidez