



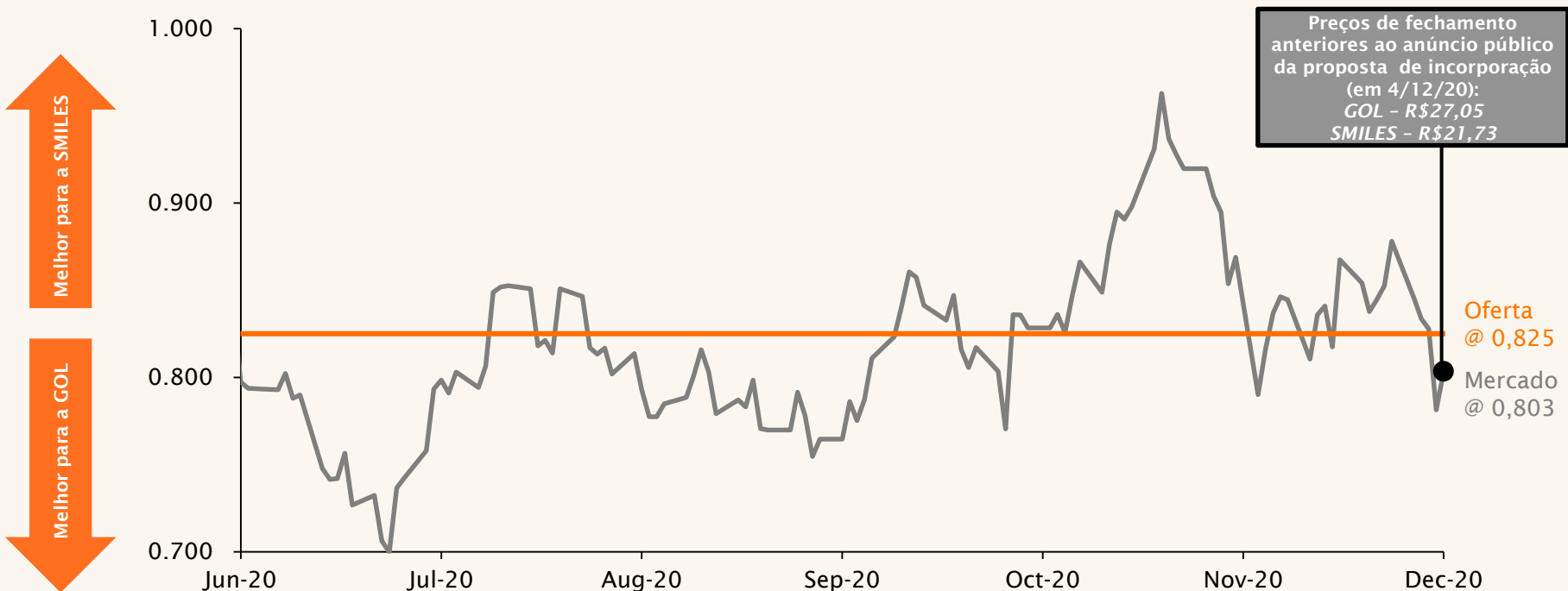
Atualização quanto à Proposta para Fusão de Empresas Submetida aos Acionistas da SMILES

Março 2021





Preço implícito ofertado na Relação de Troca tem um prêmio de 26,3% para o VWAP 30 dias da SMILES e um prêmio sobre a relação de troca média de 0,818x





Cálculo de Prêmio ISS (em 12/fev/21)

Preço GOLL4 em 12/fev/21	R\$24.11
(x) Ações GOL por ações SMILES ¹	0.6601x
Valor da Parcela em Ações	R\$15.92
(+) Componente Caixa ¹	R\$4.46
Valor Total Transação	R\$20.38

Data considerada pela ISS (12/fev/21)

Preço SMLS3	R\$22.27
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	(8.5%)

2 meses anteriores à data considerada ISS (12/dez/20)

Preço SMLS3	R\$22.98
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	(11.3%)

Cálculo de Prêmio sobre Preço Não Afetado (em 7/dez/20)

Preço GOLL4 em 7/dez/21	R\$27.05
(x) Ações GOL por ações SMILES ¹	0.6601x
Valor da Parcela em Ações	R\$17.86
(+) Componente Caixa ¹	R\$4.46
Valor Total Transação	R\$22.32

Na data do Anúncio (7/dez/21)

Preço SMLS3	R\$21.73
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	2.7%

2 meses anteriores ao Anúncio (7/out/20)

Preço SMLS3	R\$14.60
Prêmio (Desconto) Total da Transação %	52.8%

Quando considerados os preços das ações anteriores ao anúncio da transação, a proposta representa um prêmio para os acionistas de Smiles

Fonte: Companhia, Factset, ISS

Nota: Anúncio da transação ocorreu antes da abertura do mercado; preços considerados no fechamento da data anterior

(1) Valor total representa a opção 20% em Caixa, 80% em ações; divisão real do valor da transação pode variar

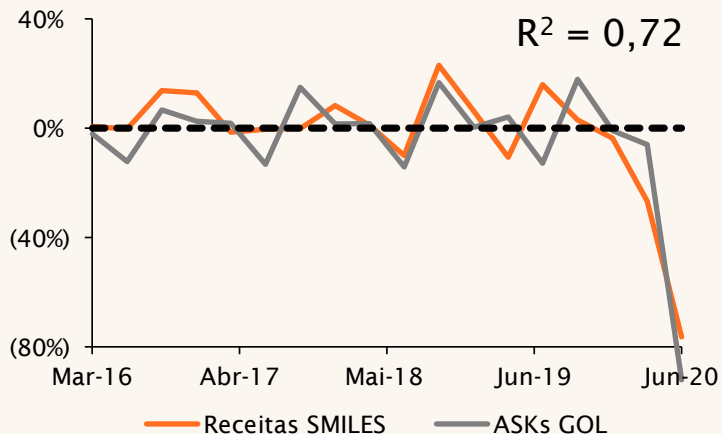
SMILES | Estrutura Atual é Inconsistente com Criação de Valor



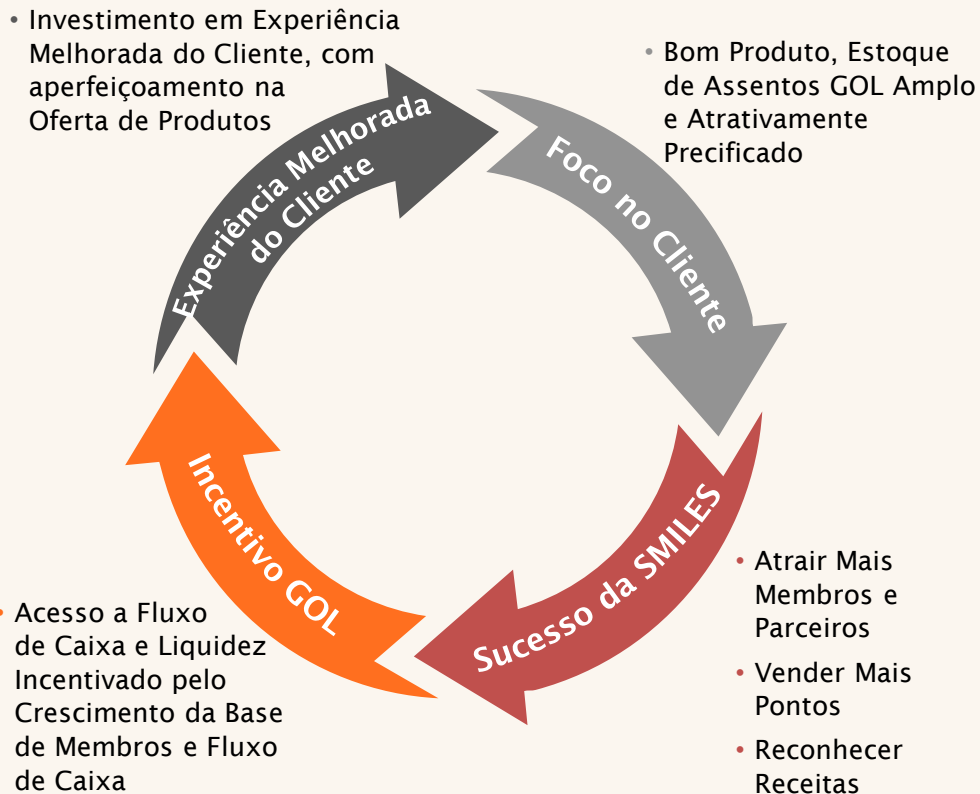
Contrato e Estrutura Atuais não Promovem O Sucesso no Longo Prazo

- O sucesso da SMILES está diretamente ligado ao sucesso da GOL
- O contrato e a estrutura existentes não incentivam a colaboração e o investimento entre as duas empresas para a melhoria de ambas
- No longo prazo, caso a GOL não consiga consolidar a SMILES, serão necessários ajustes materiais no contrato entre as duas empresas

Relação Histórica entre GOL e SMILES



Estrutura Consolidada Criaria um Ciclo Virtuoso

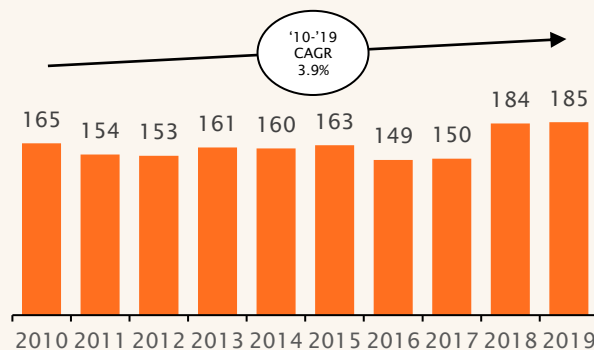




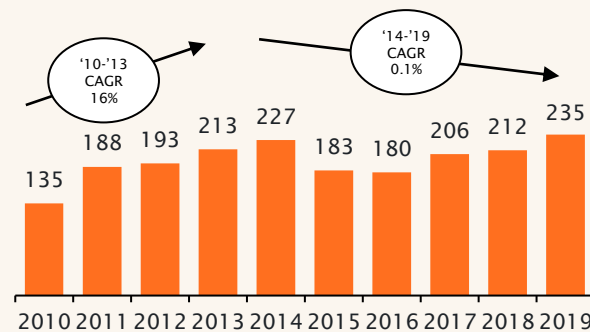
O mercado de cartão de crédito no Brasil tem observado um declínio no crescimento e lucratividade, o que reflete em maior pressão sobre o modelo de negócios da SMILES

- Emissores de cartão de crédito são a maior fonte de fluxo de caixa para a Smiles
- Com poucos emissores, gasto de cartão de crédito é concentrado, dando a eles poder de barganha na precificação
- Menor crescimento e lucratividade têm forçado os emissores a mudar o foco em seus programas próprios de fidelidade, mantendo uma parcela maior do fluxo de caixa dentro de casa

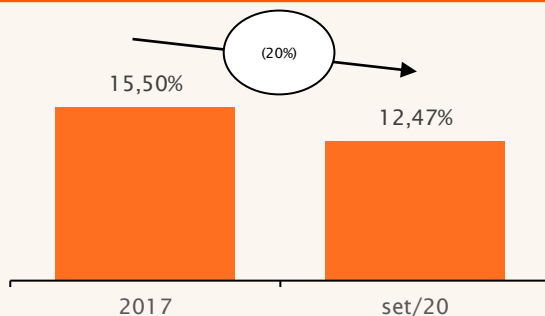
Base de Cartões Estagnada⁽¹⁾
(cartões de crédito no Brasil - milhões)



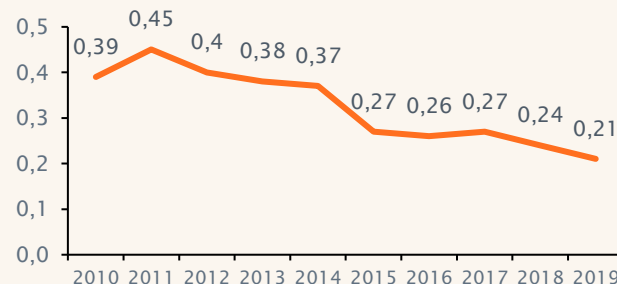
Acúmulo de Pontos em Cartões Estagnado⁽¹⁾
(Mercado brasileiro em bilhões de pontos)



Menor Taxa de Juros...⁽¹⁾⁽²⁾
(Taxa de Juros no Cartão de Crédito, % por mês)



...Diminuindo Milhas por R\$ Gasto⁽³⁾
(Mercado brasileiro, em bilhões de pontos)



(1) Banco Central do Brasil.

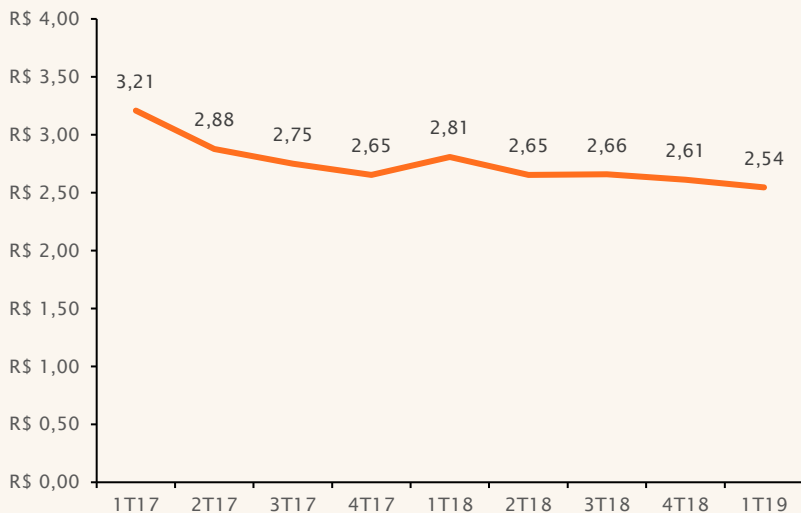
(2) ABECS

(3) Banco Central do Brasil. Companhia.

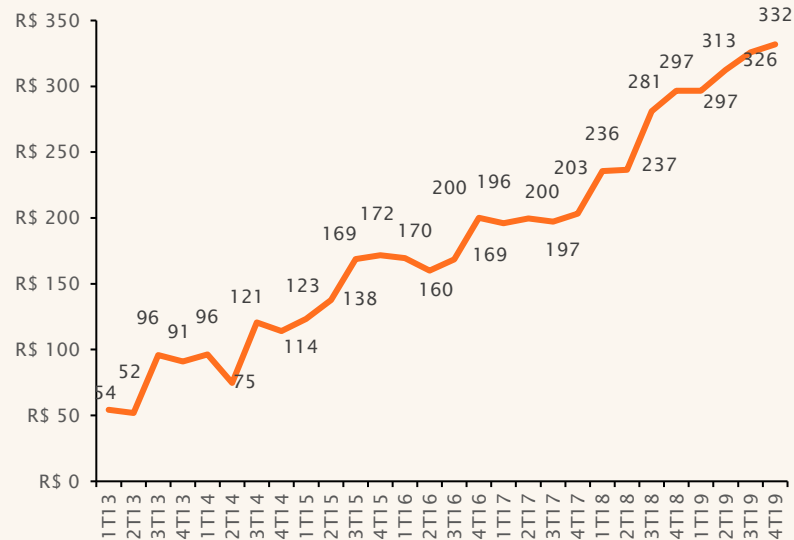


Deterioração do negócio da SMILES: mudanças no ambiente competitivo têm impactado a SMILES muito tempo antes do impacto da pandemia

Preço Médio por Milha em Queda Constante...⁽¹⁾
(centavos de R\$, preço de venda de milha, excluindo GOL)



...Preço Médio de Resgate em Forte Subida = 19% p.a.⁽²⁾
(Custo por bilhete resgatado, R\$)



(1) Relações de Investidores da Smiles e análise Companhia. Venda bruta total de milhas (ex GOL) dividida pelo total de milhas obtidas (ex GOL). Não considera produto Smiles & Money.

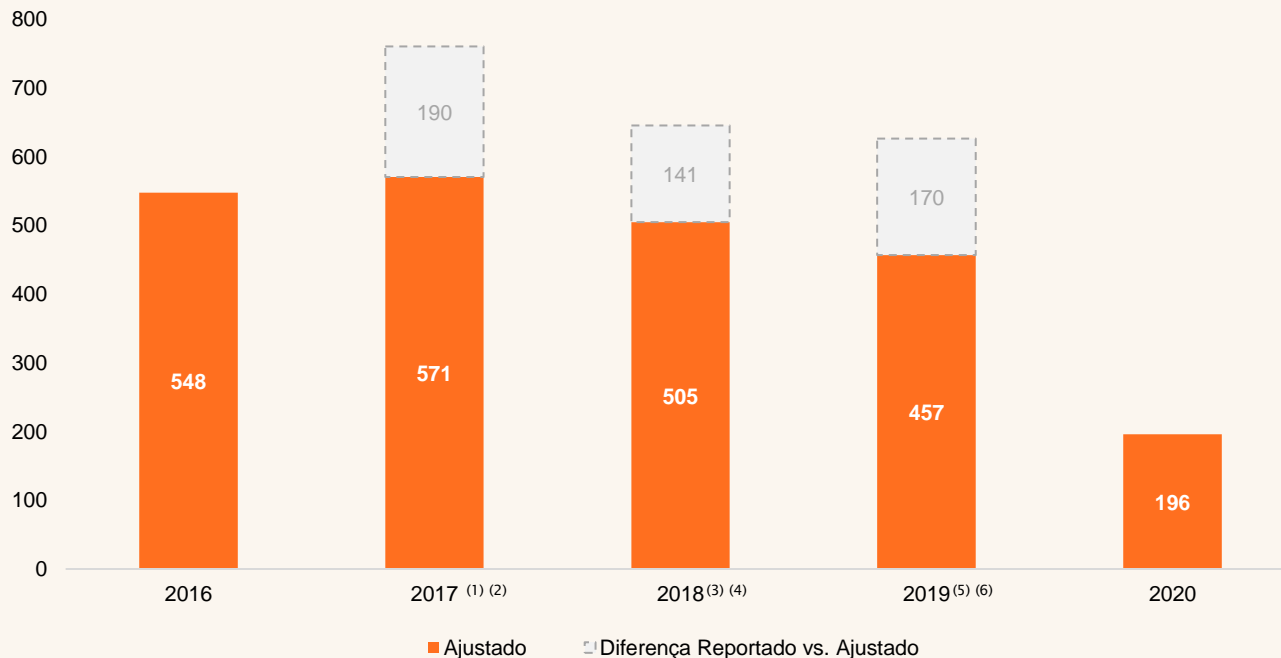
(2) Relações de Investidores da Smiles e análise Companhia. CAGR 2013 - 3T2020

Redução significativa no Lucro Líquido Recorrente Ajustado SMILES



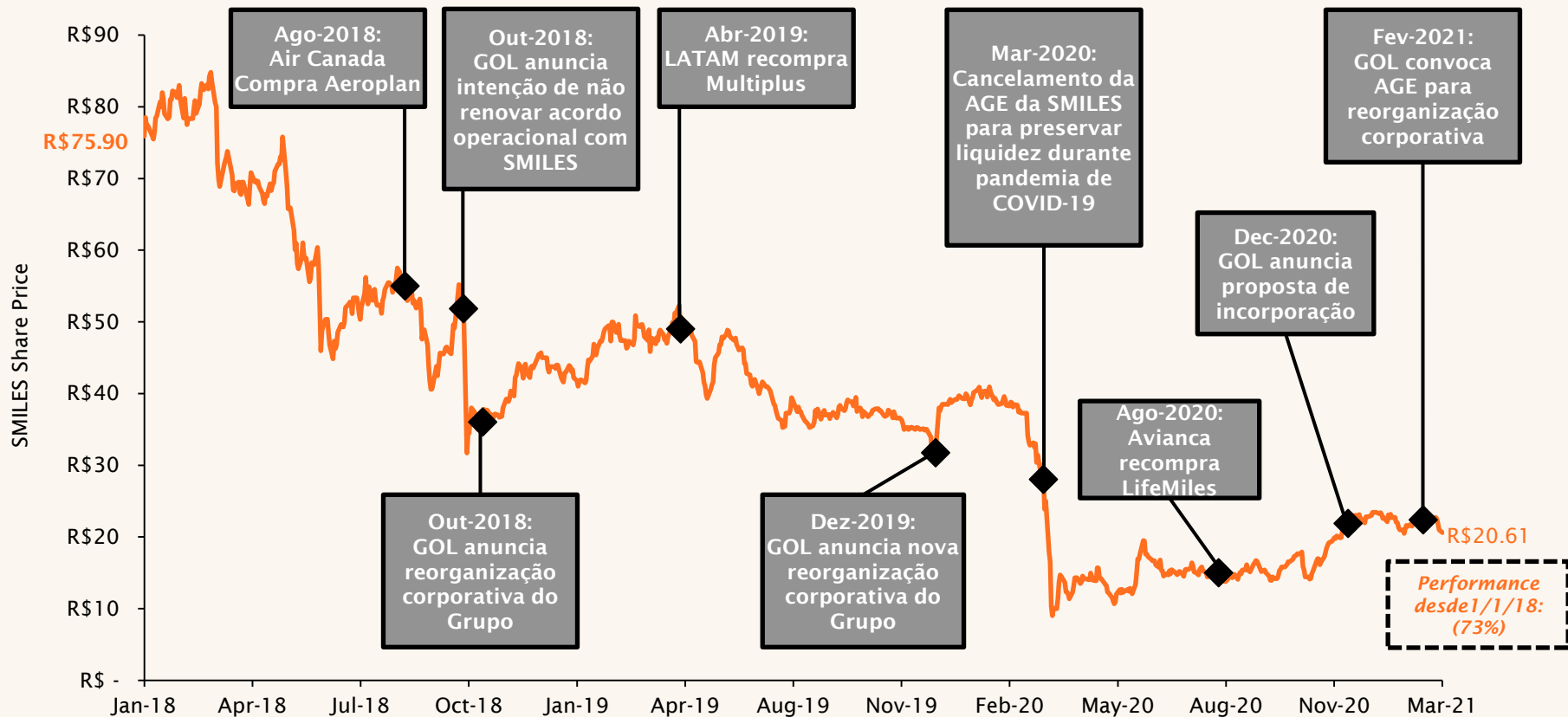
Os resultados da Smiles, ajustados para os efeitos contábeis e outros resultados não recorrentes, vêm se deteriorando muito antes da pandemia.

Lucro Líquido Recorrente da Smiles⁽⁷⁾ (R\$ milhões)



- (1) Estorno da despesa não recorrente de impairment da Netpoints de R\$ 15 milhões.
- (2) Estorno do efeito da incorporação pela Webjet de R\$ 205 milhões.
- (3) Ajuste à base de cálculo de tributação de PIS / COFINS sobre receita anterior ao IFRS15, resultando em um aumento nos impostos e contribuições de R\$ 102 milhões em 2018.
- (4) Estorno do ganho não recorrente relacionado à utilização de créditos de fiscais de diversas naturezas de R\$ 38 milhões em 2018.
- (5) Ajuste à base de cálculo de tributação de PIS / COFINS sobre receita anterior ao IFRS15, resultando em um aumento nos impostos e contribuições de R\$ 123 milhões em 2019.
- (6) Estorno do ganho não recorrente relacionado à utilização de créditos de fiscais de diversas naturezas de R\$ 47 milhões em 2019.
- (7) Apresentado sem os efeitos de IFRS15 para fins de demonstração.

Histórico de Preços de Negociação de SMILES





Governança Corporativa SMLS3

- Novo Mercado
- Ações ordinárias: uma ação, um voto
- Conselho de Administração:
 - 5 membros – maioria não independente
 - 3 diretores
 - 2 membros independentes
- Necessidade de aprovação pelos conselheiros independentes e conselho fiscal em certas matérias

Governança Corporativa GOLL4

- Nível 2 – mesmas características do Novo Mercado, exceto a permissão de emissão de ações preferenciais
- Estatuto Social da GOL incluem certos direitos de voto para os detentores de ações preferenciais, tais como:
 - (i) transformação, incorporação, cisão e fusão da Sociedade, (ii) mudança no objeto social; (iii) aprovação de contratos entre Partes Relacionadas, (iv) avaliação de bens destinados à integralização de aumento de capital da Sociedade, (v) escolha de empresa especializada para determinação do valor da companhia em eventual delistagem; e (vi) mudanças nestes direitos de voto
- Proteção para Minoritários:
 - Direito a 100% de *Tag-along*
 - Direito de Preferência
- O programa de ADR da GOL é listado nos EUA, registrado na SEC e cumpre com os requerimentos de listagem da SEC
- Conselho de Administração:
 - 10 membros – maioria independente
 - 4 membros não independentes
 - 6 membros independentes

Check-list de Governança para GOL e SMILES



	SMLS3	GOLL4
Conselheiros Independentes	2 (de 5) 40%	6 (de 10) 60%
Mínimo de Conselheiros Independentes	Mínimo 20% (requisito B3)	Mínimo 51% (requisito NYSE)
Executive Sessions para Conselho Independente	✗	✓
Direito de Tag-Along	100%	100%
Direito de Preferência	✓	✓
Requisitos SEC e NYSE	✗	✓
Conformidade com SOX	✗	✓
Direito de Voto	Todas ações	Direito de voto em matérias mais críticas
Requisito Tradução para Inglês	Demonstrações Financeiras	100% documentos RI
Partes Relacionadas	Conselheiros Independentes	Conselheiros Independentes, voto dos minoritários
Relatório ESG	✗	✓
Comitês Independentes	Auditoria, Remuneração, Governança Corporativa	Auditoria, Remuneração, Governança Corporativa



- A GOL e a SMILES deveriam esperar até que superemos a pandemia de COVID-19?
- O que você acha da avaliação proposta em relação a outros negócios que têm acontecido para consolidar programas de fidelidade?
- Qual é o valor para a Smiles relativo à compra antecipada de bilhetes de GOL?
- Por que o negócio está estruturado 80/20 e 20/80?
- As ações da SMILES haviam negociado bem em relação à GOL pouco antes da proposta anunciada, como isso impactou a sua visão sobre o prêmio implícito na sua proposta?
- Se a GOL não conseguir aprovar a incorporação na assembleia de acionistas, o que acontece a seguir?



Diante da decretação da fase vermelha do Plano São Paulo, o Conselho de Administração aprovou a admissão da participação a distância dos acionistas da Smiles na AGE

- Existe agora a **opção de participação digital** por meio de sistema eletrônico
- Os acionistas que já solicitaram procurações de voto: (i) eles podem mantê-las; **ou** (ii) eles podem optar por mantê-las ou alternativamente participar de forma virtual
- Procedimentos para participar na plataforma eletrônica:
 - Solicitar participação remota para ri@smiles.com.br até as **12h** (horário de Brasília) de **13/3/21**, com toda a documentação conforme edital de convocação da AGE; e
 - Após a verificação da documentação, a Smiles enviará até as 16h (horário de Brasília) de 14/3/21, **instruções e link para acesso ao sistema eletrônico.**
- O site de RI da Smiles (ri.smiles.com.br) contém todas as informações necessárias sobre a referida AGE, incluindo o Manual para Participação, o Edital de Convocação e a Proposta da Administração

Diante da situação da saúde pública, solicitamos que os acionistas da Smiles participem da AGE de forma remota por meio de sistema eletrônico

GOL