Reunião pública com investidores e analistas

23/11/2016

Linhas aéreas inteligentes

Avisos Importantes

O material divulgado pelas Companhias (GLAI e Smiles) reflete as expectativas dos administradores e poderá conter estimativas sobre eventos futuros. Quaisquer informações, dados em geral, previsões ou planos futuros refletem estimativas e não podem ser tomados como dados concretos ou promessa perante o mercado. A GOL e a Smiles não serão responsáveis por quaisquer decisões de investimentos, operações ou alterações nas posições dos investidores tomadas com base nas informações e dados aqui divulgados. Da mesma forma, fica claro que o material ora divulgado poderá sofrer alterações sem prévio aviso.

O presente material foi elaborado pela GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“GLAI”) e pela Smiles S.A. (“Smiles") de acordo com as mais rígidas normas nacionais e internacionais aplicáveis aos setores e inclui determinadas declarações prospectivas que se baseiam, principalmente, nas atuais expectativas e nas previsões das Companhias quanto a acontecimentos futuros e tendências financeiras que atualmente afetam ou poderiam vir a afetar os seus negócios, não representando, no entanto, garantias de desempenho no futuro. Elas estão fundamentadas nas expectativas das administrações, envolvendo uma série de riscos e incertezas em função dos quais a situação financeira real e os resultados operacionais podem vir a diferir de maneira relevante dos resultados expressos nas declarações prospectivas. A GLAI e a Smiles não assumem nenhuma obrigação no sentido de atualizar ou revisar publicamente qualquer declaração prospectiva.

Esta apresentação é divulgada exclusivamente para efeito de informação e não deve ser interpretada como solicitação ou oferta de compra ou venda de ações ou instrumentos financeiros correlatos. De igual modo, esta apresentação não oferece recomendação referente a investimento e tampouco deve ser considerada como se a oferecesse. Ela não diz respeito a objetivos específicos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de nenhuma pessoa. Tampouco oferece declaração ou garantia, quer expressa, quer implícita, em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações nela contidas. Esta apresentação não deve ser considerada pelos destinatários como elemento que substitua a opção de exercer seu próprio julgamento. Quaisquer opiniões expressas nesta apresentação estão sujeitas a alteração sem aviso e as Companhias não têm a obrigação de atualizar e manter em dia as informações nela contidas.

Constantino de Oliveira Junior

Presidente do Conselho de Administração

O Grupo

Apresentação de hoje | GLAI

- ✓ Como estamos organizados?
- ✓ De onde viemos?
- ✓ Para onde vamos?
- ✓ Como criamos valor?
- ✓ Atualizações sobre negócios e resultados

O Grupo

O maior grupo de serviços de transporte e viagens aéreas do Brasil, com atuação em transporte de passageiros, transporte de cargas e programas de fidelidade e coalizão

MISSÃO	Aproximar pessoas com segurança e inteligência
VISÃO	Ser a melhor companhia aérea para viajar, trabalhar e investir
VALORES	Segurança, baixo custo, time de águias, inteligência, servir

Organização societária e corporativa do Grupo

Fundo Volluto 61%

DELTA 9,5%

AIRFRANCE KLM 1,5%[1]

Mercado 28%

GOL LISTED NYSE

GOLL4 NÍVEL2 BM&FBOVESPA

GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

Market Cap = R$ 1,9 bilhão
Receita bruta = R$ 10,5 bilhões
EBITDA = R$ 846 milhões

100% GOL

Market Cap = N/A
Receita bruta = R$ 7,7 bilhões

100% Receitas Acessórias

Refeições a bordo, assentos conforto, demais serviços e taxas

Market Cap = N/A
Receita bruta = R$ 915 milhões

100% Gollog
Serviço de cargas da Gol

Market Cap = N/A
Receita bruta = R$ 319 milhões

54% Smiles

Mercado 46%

SMLE3 NOVO MERCADO BM&FBOVESPA

Market Cap = R$ 5,8 bilhões
Receita bruta = R$ 1,6 bilhão

Nota: informações financeiras acumuladas 12 meses de out/15 a set/16; e Market caps. base 21/11/16
(1) Inclui ações em tesouraria

Governança corporativa

Conselheiros de administração com grande experiência e perfis complementares

GOL

Constantino de Oliveira Junior - Presidente
Joaquim Constantino Neto - Vice-presidente
Ricardo Constantino
Anna Constantino*
William Charles Carroll
Antonio Kandir
Germán Pasquale Quiroga Vilardo
Andrew Jánszky*
James Meaney*

Smiles

Constantino de Oliveira Junior - Presidente
Joaquim Constantino Neto - Vice-presidente
Ricardo Constantino
Boanerges Ramos Freire
Marcos Grodetzky
Cassio Casseb Lima
Fábio Bruggione*

(*) Pendente eleição em assembleia.

Governança corporativa - Comitê independente

Estatuto da Smiles dispõe de mecanismos únicos que disciplinam a relação com o controlador e oferecem proteção aos minoritários

Processo de aprovação de transações com partes relacionadas

- ✓ Certas operações devem ser apreciadas por um Comitê Independente antes de serem submetidas ao Conselho de Administração
- ✓ Caso o Comitê aprove a operação, o Conselho poderá votar a matéria por maioria simples
- ✓ Caso o Comitê reprove, a aprovação pelo Conselho só pode ocorrer por unanimidade
- ✓ Minoritários estão protegidos nas principais operações com partes relacionadas

Alterações no Contrato Operacional e no Contrato de Compra e Venda de Milhas e Passagens

Contratos com partes relacionadas acima de limites pré-estabelecidos

Transações de compras antecipadas de tickets com partes relacionadas

Conselho vota por maioria simples

Conselho vota por unanimidade

Relacionamento entre GOL e Smiles

Contrato operacional

Define as regras de transferência do Programa de Fidelidade e a tarifa cobrada pela Smiles por sua gestão do programa aéreo.

Acordo de 20 anos (base dez/2012)

Contrato de compra de passagens e venda de milhas

Define as regras objetivas para preços de transferência das passagens compradas pela Smiles e milhas vendidas à GOL

Acordo de 20 anos (base dez/2012)

Contrato de serviços compartilhados

Regula a prestação de serviços auxiliares pela GOL, como contabilidade, controles internos e auditoria, call center e serviços jurídicos

Vantagens competitivas

- ✓ Melhor relação custo-benefício para o passageiro, com alto índice de pontualidade e regularidade
- ✓ Líder na oferta de voos nos principais aeroportos brasileiros
- ✓ Frota moderna e jovem de Boeings 737-7/8
- ✓ Forte reconhecimento da marca
- ✓ Menor estrutura de custo da indústria
- ✓ Primeiro programa de fidelidade da América Latina
- ✓ Elevados padrões de governança e transparência

Crescimento no número de clientes

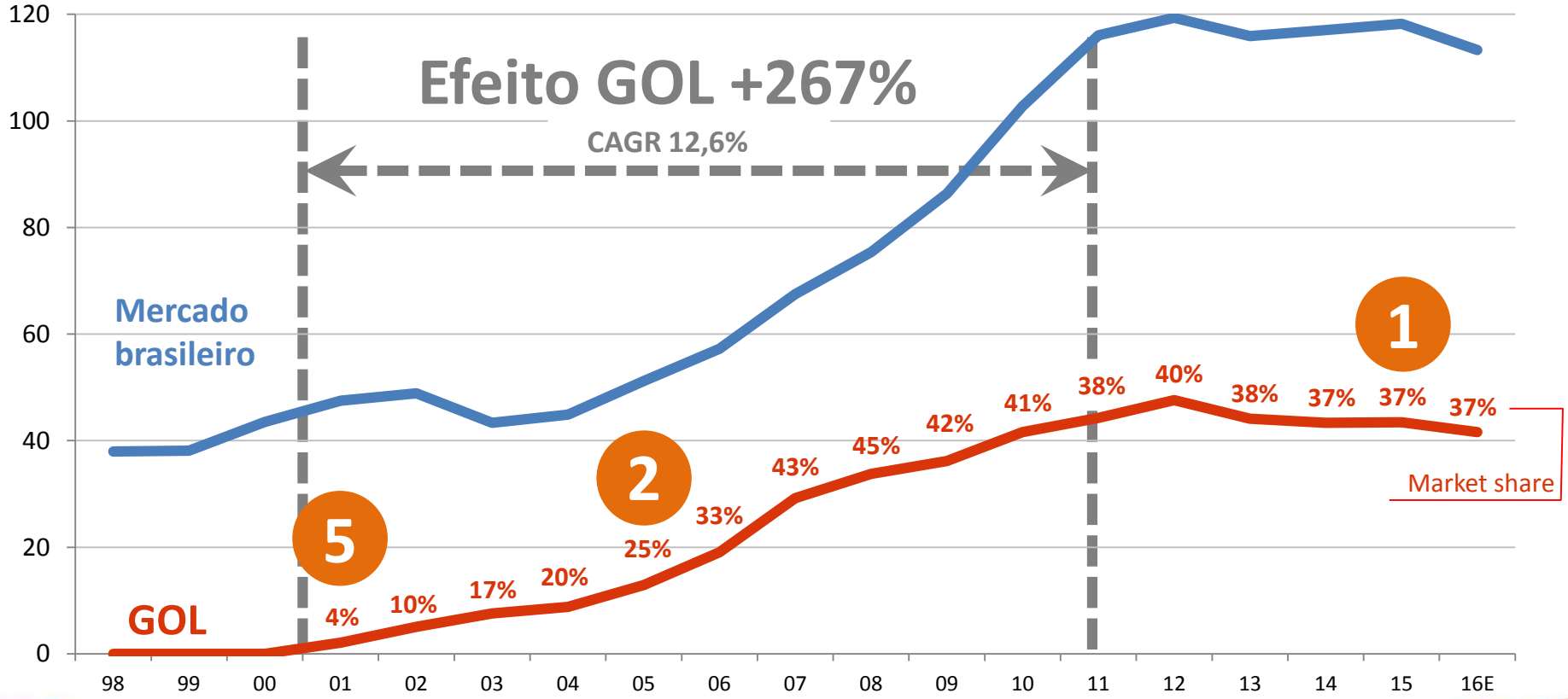
Em milhões de passageiros transportados/usuários

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Set 2016	CAGR '06-16 (%)
GOL	17,4	23,7	25,6	28,4	32,9	36,2	39,2	36,3	40,0	38,9	34,1*	**7,0%**
Smiles	5,7	5,8	6,0	6,7	7,4	8,3	9,0	9,7	10,3	11,2	11,8	**7,7%**

(*) Últimos 12 meses de 2016 (out/15-set/16).

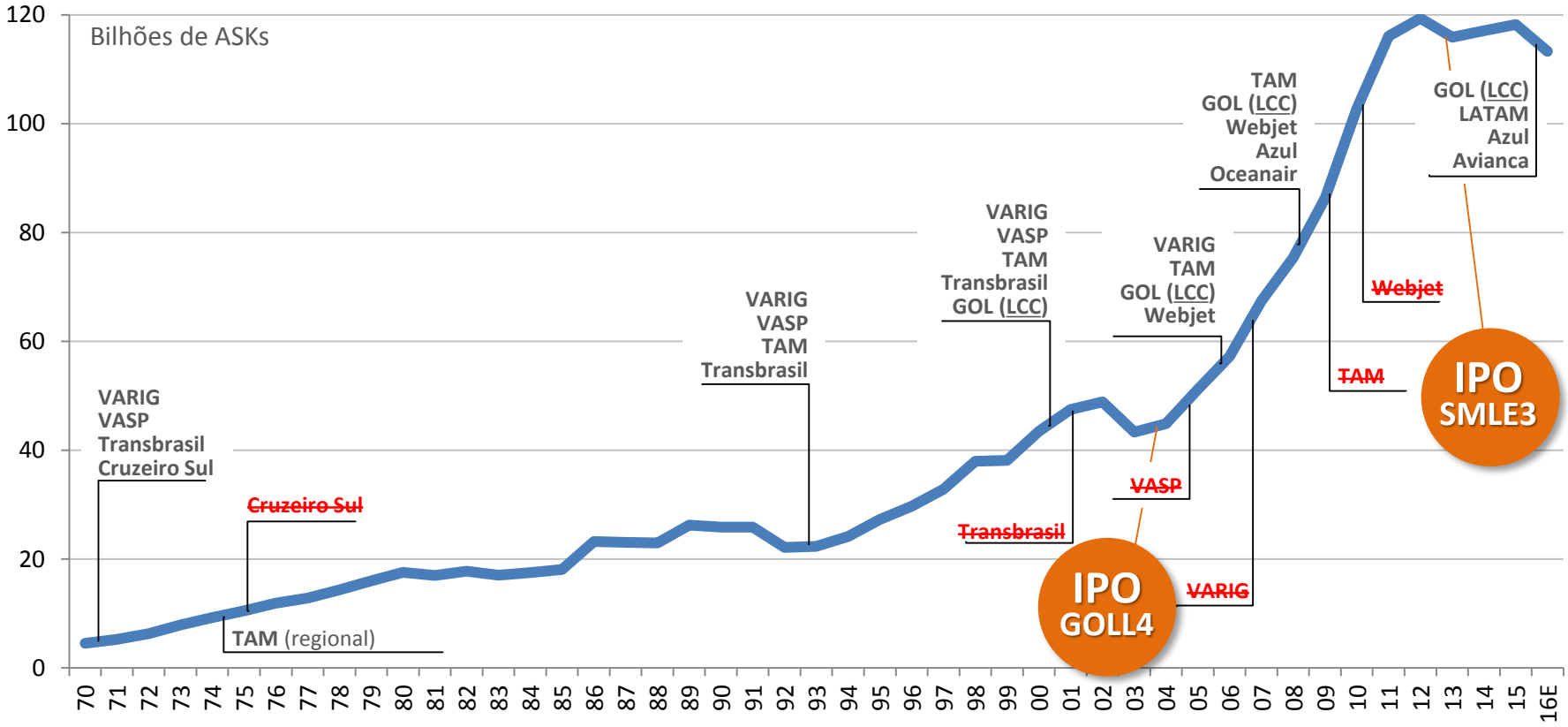
De onde viemos?

Evolução de ASKs e Efeito GOL (2001-2011), em bilhões



Fonte: ANAC e DAC

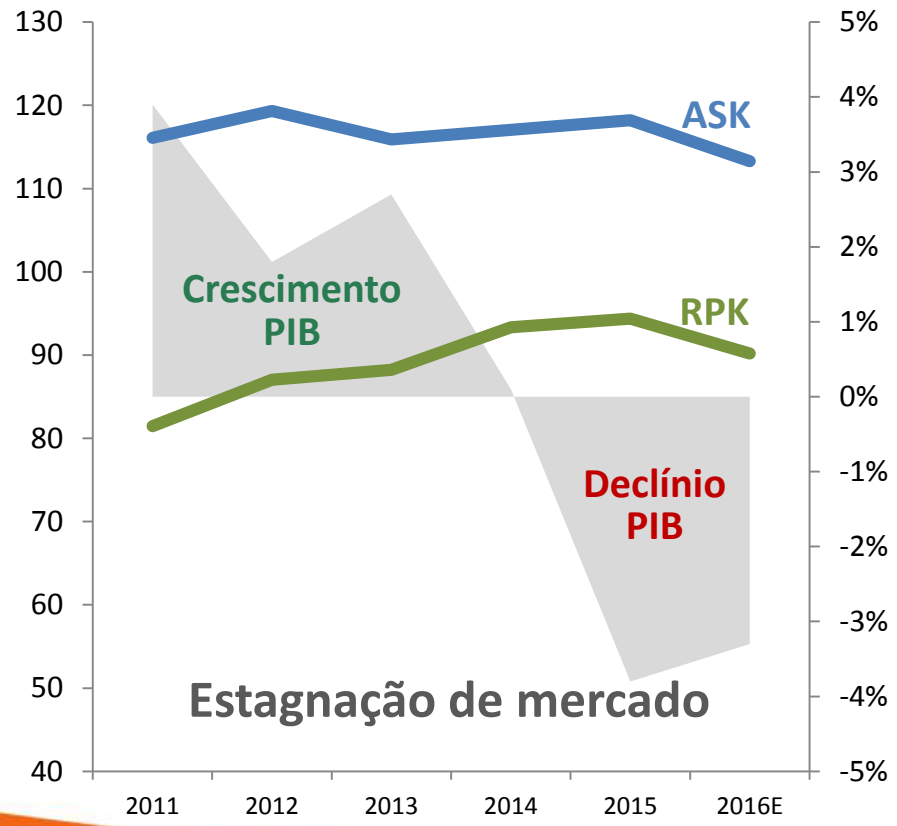
Evolução de ASKs | Mercado doméstico brasileiro



Fonte: ANAC e DAC (e http://data.worldbank.org/indicator/IS.AIR.PSGR?locations=BR)

Para onde vamos?

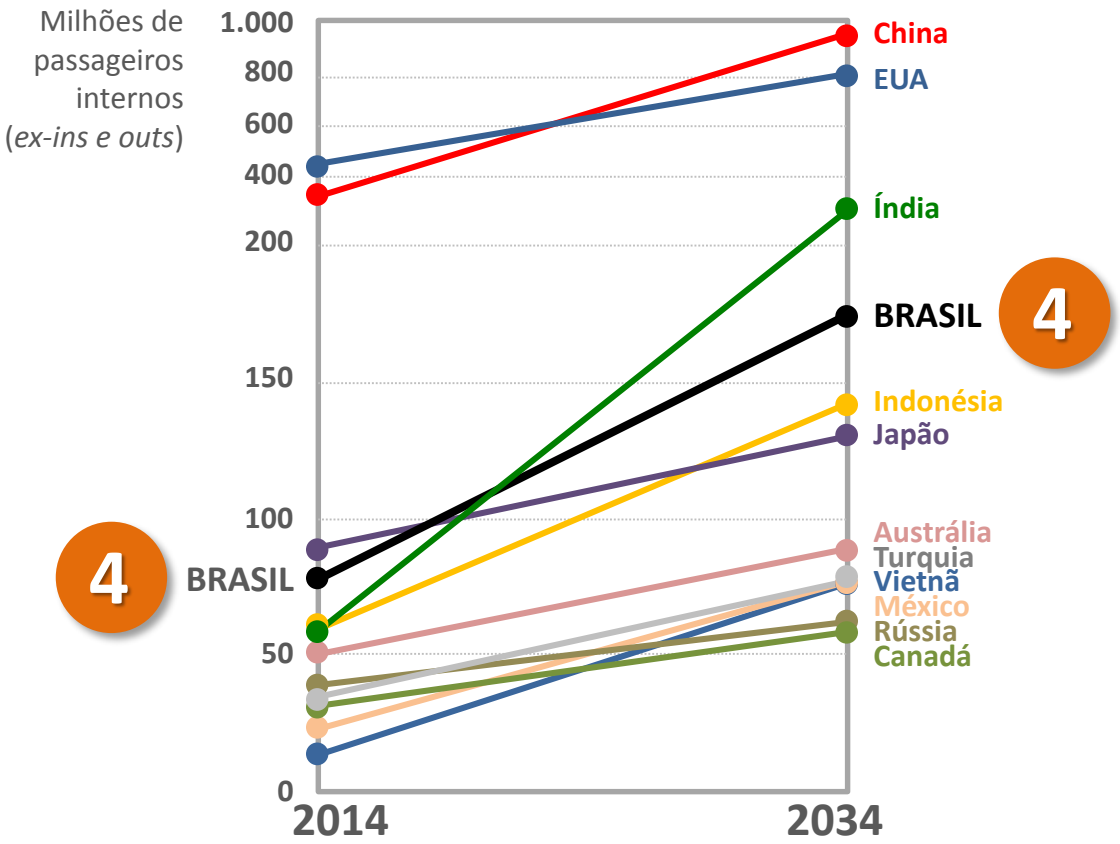
Evolução de ASKs e RPKs no Brasil (2011-2016), em bilhões



Fonte: ANAC e DAC

- ✓ Após 2011 a economia desacelerou e o mercado de transporte aéreo entrou em estagnação;
- ✓ Após atingir 96 milhões de passageiros transportados em 2014 e 2015, o mercado está encolhendo em 2016 para o mesmo patamar de 2013 (91 milhões);
- ✓ GOL liderou a redução na oferta de assentos. A frota de 147 aeronaves (2011) foi reduzida para 122 (2016E) e deverá ser de 117 (2017E);
- ✓ GOL focou na melhoria da utilização da frota e nos menores CASKs na região

Brasil | 4º maior mercado doméstico de passageiros



Fonte: IATA, 26/11/2015 (http://www.iata.org/pressroom/pr/Pages/2015-11-26-01.aspx)

Mercado brasileiro | Principais desafios atuais

- ✓ Recessão nos últimos três anos, volatilidade na taxa de câmbio, alta taxa de juros doméstica e problemas de credibilidade/incertezas reduziram o volume de passageiros ao patamar de 2013.
- ✓ 2016: PEC 241 (aprovação no Senado esperada para 13/12) estabelecerá um limite para despesas do governo (incluindo salário mínimo), observada apenas a correção inflacionária. Um importante movimento para o ajuste fiscal.
- ✓ 2017 (incertezas/oportunidades):
  - Reforma trabalhista – adequação à regras internacionais, flexibilização e redução de custos
  - Reforma previdenciária – alteração da idade mínima e corte de privilégios para o setor público
  - Reforma política – redução no número de partidos e regras de barreira/coalizões entre eles
- ✓ Retomada do crescimento econômico.

Leonel Andrade

Diretor Presidente

Marcos Pinheiro

Diretor Financeiro

Visão Geral

O que é o negócio da Smiles?

Venda de Milhas

Gastos no cartão de crédito viram pontos que podem ser transferidos para a Smiles

Bancos

Voe em nossas companhias aéreas parceiras

Voos

Compre produtos e utilize serviços de nossos parceiros comerciais

Produtos e Serviços

Smiles

Troca por Resgates

Voos

Voos para mais de 160 países, a especialidade da Smiles

Hotel

Resgate em diárias de hotel em mais de 400 mil propriedades

Carro

Resgate em diárias de carro com a Localiza

Viajar sem milhas

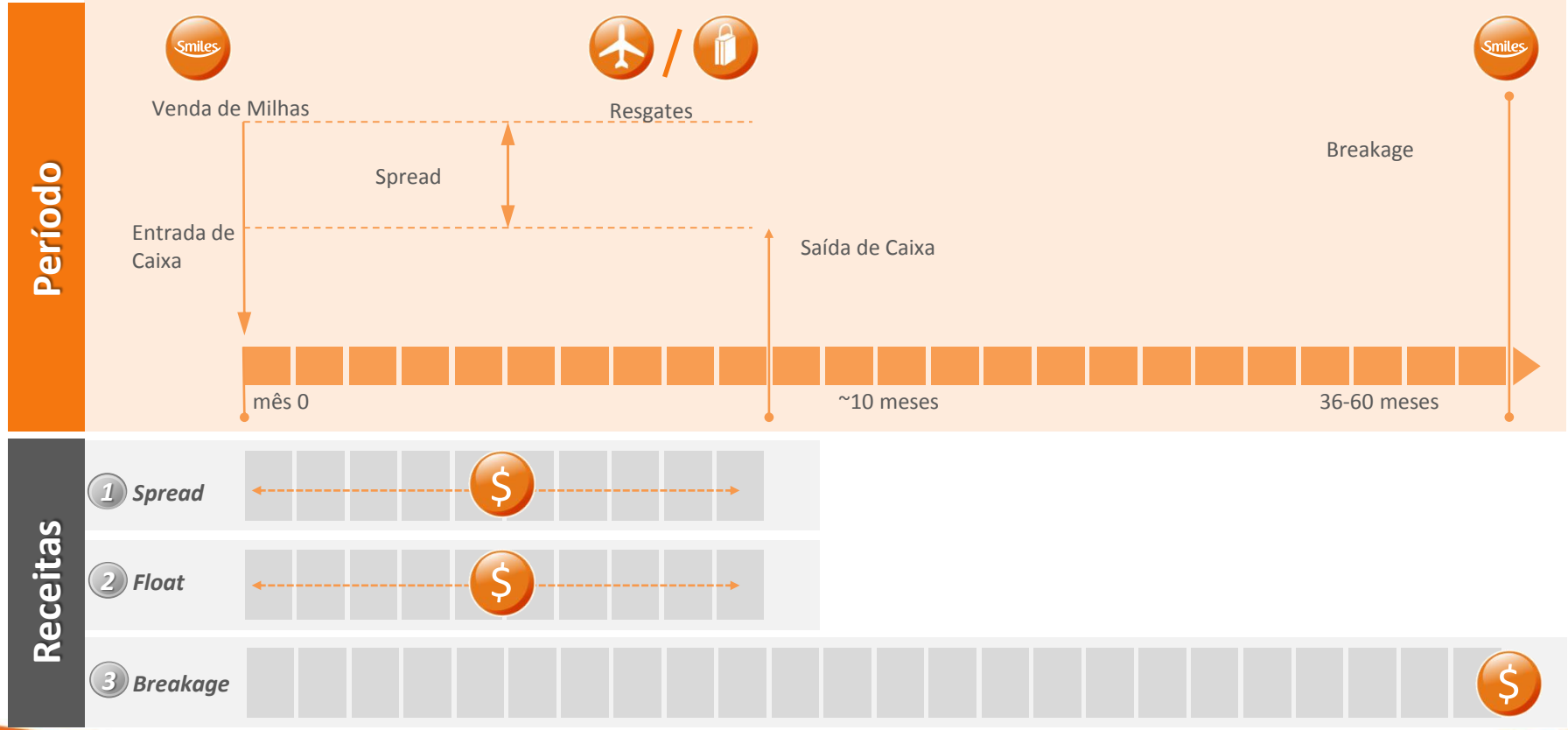
Viaje sem as milhas necessárias com o Emissão sem Milhas

Produtos

Milhares de produtos com o Smiles Shopping

As fontes de receita da Smiles

O modelo de negócios da Smiles tem três fontes de receita importantes: *spread* 1 *float* 2 *breakage* 3



Mapa estratégico das parcerias

Parcerias aéreas internacionais, **resgate de passagens via website:**

DELTA
Aerolíneas Argentinas
Alitalia
AIRFRANCE
KLM
GOL Linhas aéreas inteligentes
AIR CANADA
ETIHAD AIRWAYS
QATAR AIRWAYS
Emirates
TAP PORTUGAL
CopaAirlines
AEROMEXICO
KOREAN AIR
SKYTEAM

Estratégia de varejo bem definida, para não desviar do core business, com foco em poucos setores, com parceiros estratégicos e exclusivos:

ROCKETMILES
C&C casa&construção
marisa
FAST SHOP
GPA
ACCOR HOTELS.COM
Localiza

Parceria em coalizão:

netpoints

Smiles

Evoluções para nossos clientes

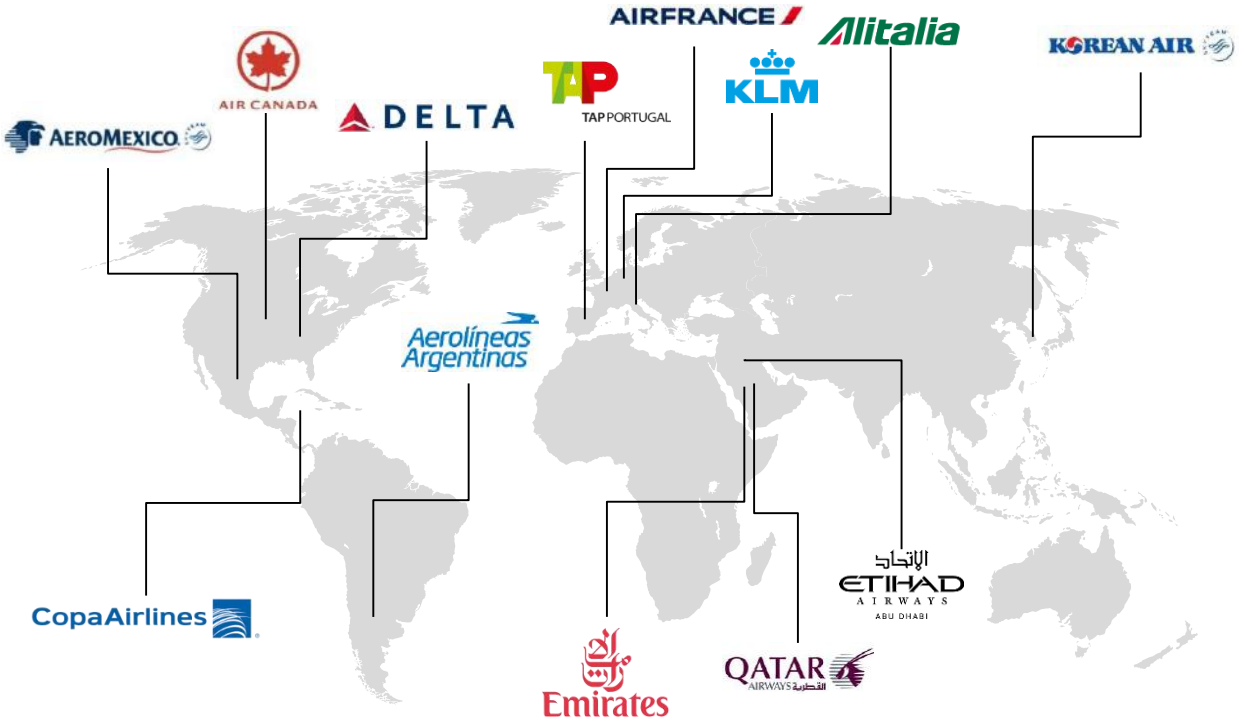
App para iOS e Android

- Smiles lançou um novo **app** para **Smartphones** IOS e Android
- **1º aplicativo** da indústria de fidelidade que permite que os clientes **emitam passagens aéreas**, através da **GOL** e de **todas as 13 parceiras aéreas internacionais**
- O aplicativo também permite que os clientes façam **adesão** ao **Clube Smiles** e resgatem através do **Smiles&Money**

Smiles e Rocketmiles

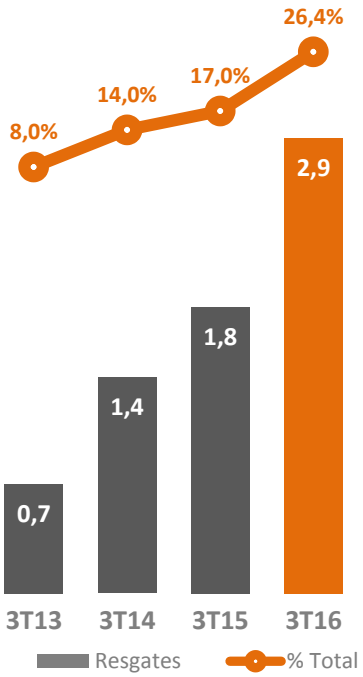
- Especializado em reservas de hotéis com **‘superacúmulo’** de milhas
- Focada na geração de valor aos **viajantes**, **hotéis** e **programas de fidelidade**
- Acúmulo de até **10.000 milhas por diária**
- **Plataformas** totalmente **integradas** desde **21 de novembro**

Parceiras aéreas internacionais



Milhas Resgatadas[1]

(bilhões de milhas)

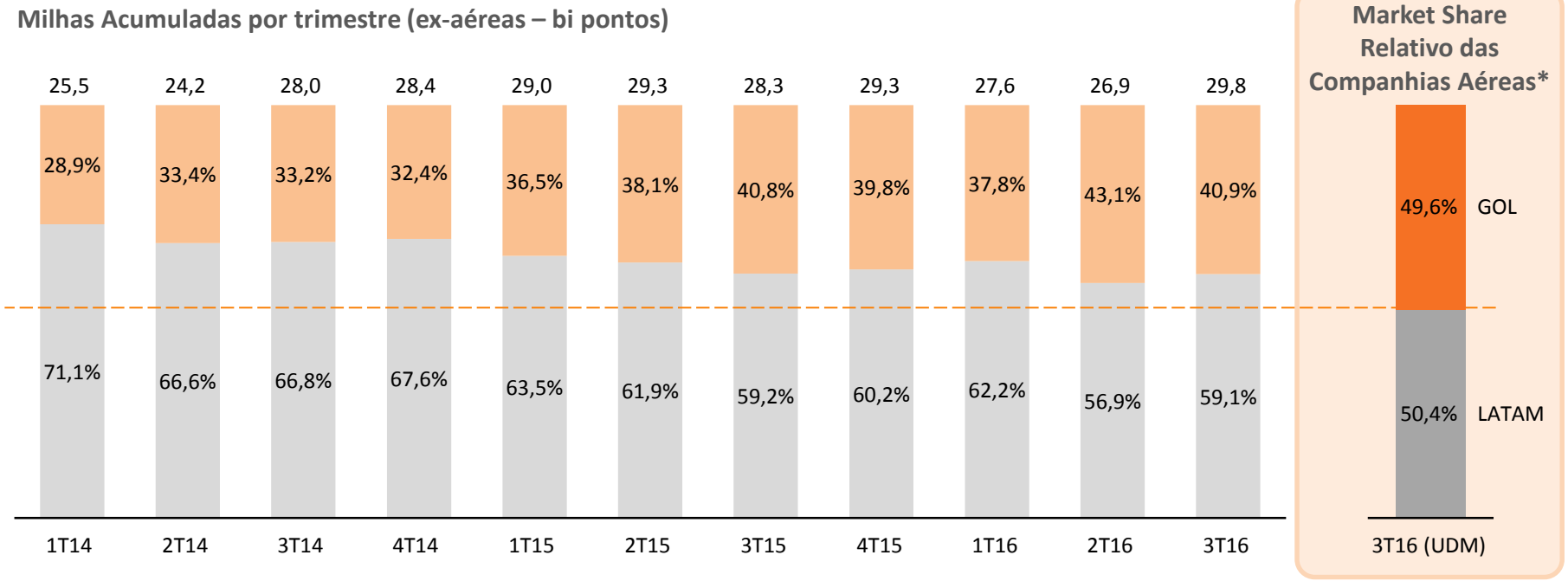


Representou **26%** do total de milhas resgatadas (3T16)

1. Os valores de resgates de milhas representam novas e milhas do legado.

Crescimento consistente

Evolução da participação de mercado



Fonte: ANAC e Companhias / *RPK Doméstico (UDM)

Destaques Financeiros

Destaques financeiros e operacionais – 9M16

Lucro Líquido

R$ 386,7 milhões
9M16

▲ + 50,1 % (9M16/9M15)

Margem: **35,2%**

EBITDA

R$ 420,9 milhões
9M16

▲ + 39,1 % (9M16/9M15)

Margem: **38,3%**

Receita Líquida

R$ 1.098,7 milhões
9M16

▲ +26,2 % (9M16/9M15)

Resgate de Milhas

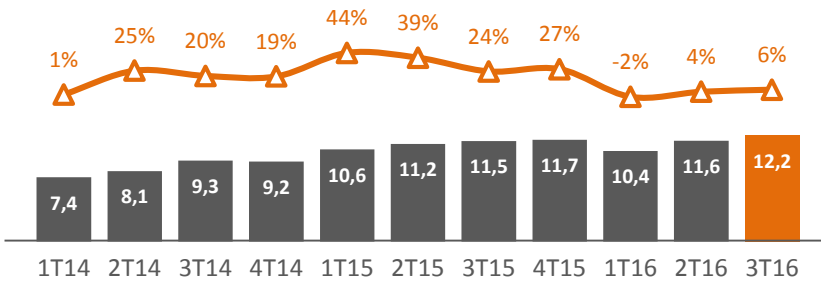
un 31,8 bilhões
9M16

▲ + 8,9 % (9M16/9M15)

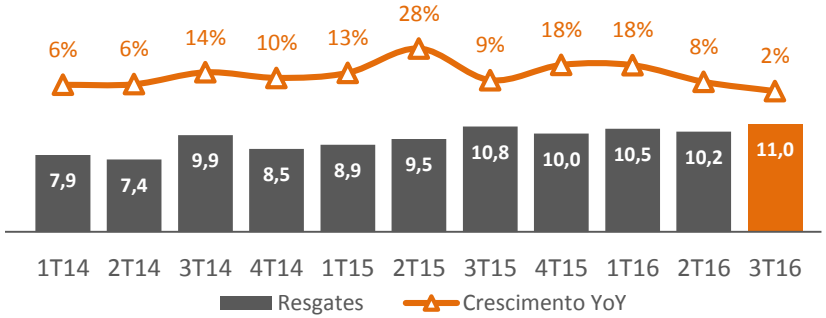
- ✓ **Acúmulo de Milhas (ex-GOL): ▲ + 2,7%** (9M16/9M15)
  Totalizou 34,2 bilhões no período
- ✓ **Burn/Earn Ratio: ▲ + 6,6 p.p.** (9M16/9M15)
  Totalizou 81,7% no período
- ✓ **Faturamento de Milhas (ex-GOL): ▲ + 6,1%** (9M16/9M15)
  Totalizou R$ 928,9 milhões no período
- ✓ **Resultado Financeiro: ▲ + R$ 75,5 mi (+84,4%)** (9M16/9M15)
  Totalizou R$ 165,0 milhões no período
- ✓ **Nova política de acúmulo GOL**
  Mudanças nos critérios e segmentação entre categorias visando simplificar o programa
- ✓ **Parceria Smiles e RocketMiles**
  Agora clientes Smiles podem superacumular milhas com Rocketmiles
- ✓ **Emissão sem milhas**
  Emita passagens sem milhas na conta

Desempenho histórico (1/2)

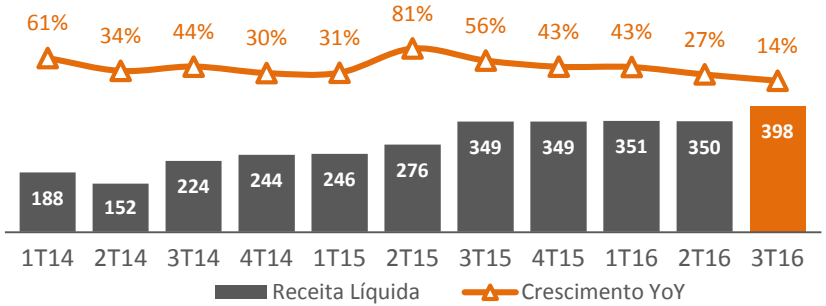
Milhas Acumuladas (ex-GOL – bi)



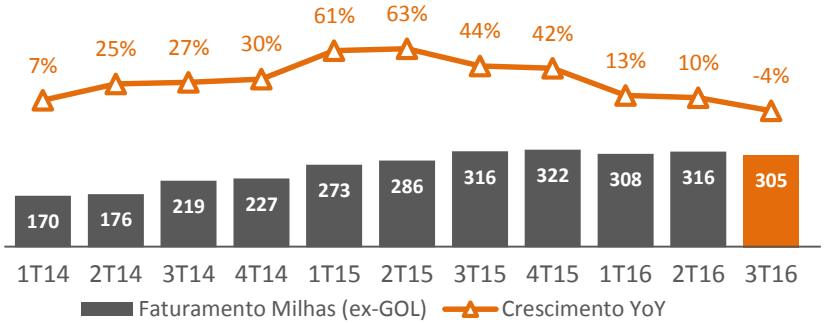
Milhas Resgatadas (bi)



Receita Líquida (R$ mi)



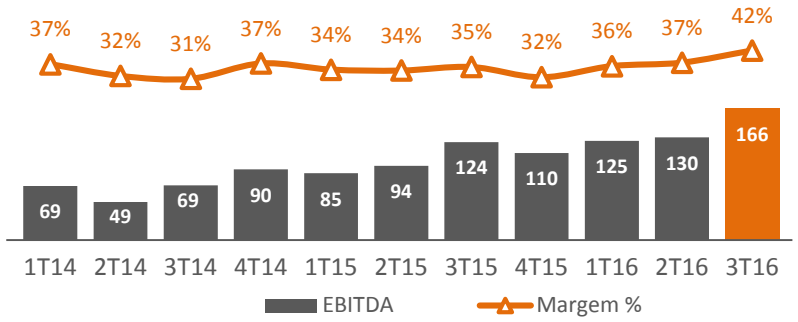
Faturamento Milhas ex-GOL[1] (R$ mi)



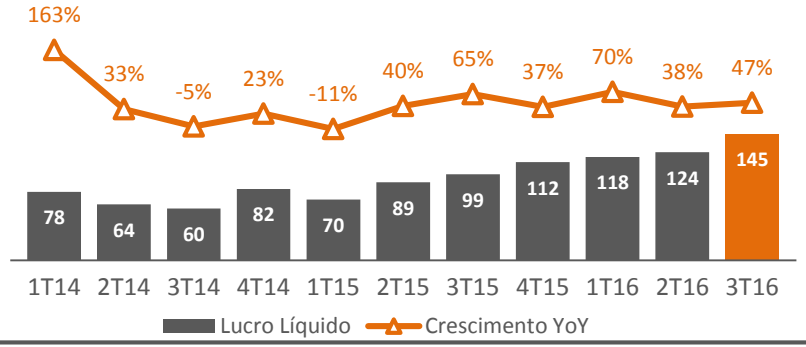
1 Faturamento Milhas não é uma medição contábil e corresponde ao total faturado pela venda de milhas, bruto de impostos. Esses faturamentos podem ter afetado o período corrente ou serão reconhecidos como receita em períodos futuros, dependendo do momento do resgate por parte do participante do programa.

Desempenho histórico (2/2)

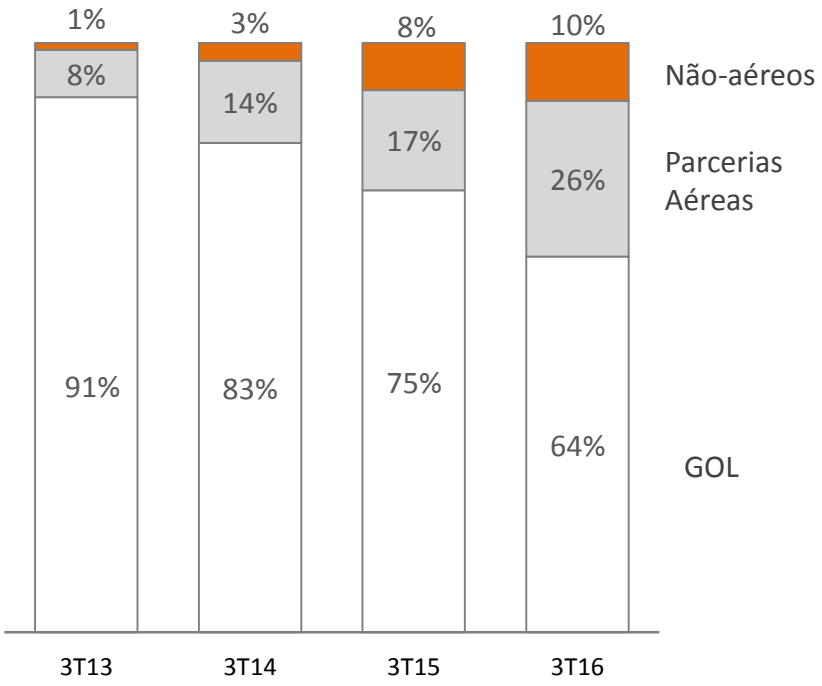
EBITDA (R$ mi) / Margem (%)



Lucro Líquido (R$ mi)



Composição de Resgates (%)



Demonstração de resultados – 9M16

Lucro Bruto:
R$ 532,8 milhões
margem 48,5%

EBITDA:
R$ 420,9 milhões
margem 38,3%

Lucro Líquido:
R$ 386,7 milhões
margem 35,2%

em R$ mil

	9M15	9M16	%
Receita Bruta	**959.530**	**1.211.109**	**26,2%**
Receita de resgate de milhas	595.260	776.456	30,4%
Receita Smiles & Money	253.819	258.292	1,8%
Receita de Breakage	101.951	167.024	63,8%
Outras Receitas	8.500	9.337	9,8%
Impostos Diretos	(88.970)	(112.422)	26,4%
Receita Líquida	**870.560**	**1.098.687**	**+26,2%**
Custos dos resgates	(476.178)	(565.886)	18,8%
Lucro Bruto	**394.382**	**532.801**	**35,1%**
Margem Bruta	*45,3%*	*48,5%*	*3,2.p.p*
Despesas Operacionais	**(89.349)**	**(112.406)**	**25,8**
Resultado de Equiv. Patrimonial	(4.312)	(5.359)	24,3%
Lucro Operacional	**300.722**	**415.036**	**38,0%**
Margem Operacional	*34,5%*	*37,8%*	*3,2p.p.*
Resultado Financeiro	89.501	165.032	84,4%
LAIR	**390.223**	**580.068**	**+48,7%**
Impostos	(132.622)	(193.406)	45,8%
Lucro Líquido	**257.601**	**386.662**	**50,1%**
Margem Líquida	*29,6%*	*35,2%*	*5,6p.p.*
EBITDA	**302.505**	**420.923**	**+39,1%**
Margem EBITDA	*34,7%*	*38,3%*	*3,6p.p.*

Paulo Kakinoff

Diretor Presidente

Richard Lark

Diretor Vice-presidente Financeiro

VISÃO GERAL

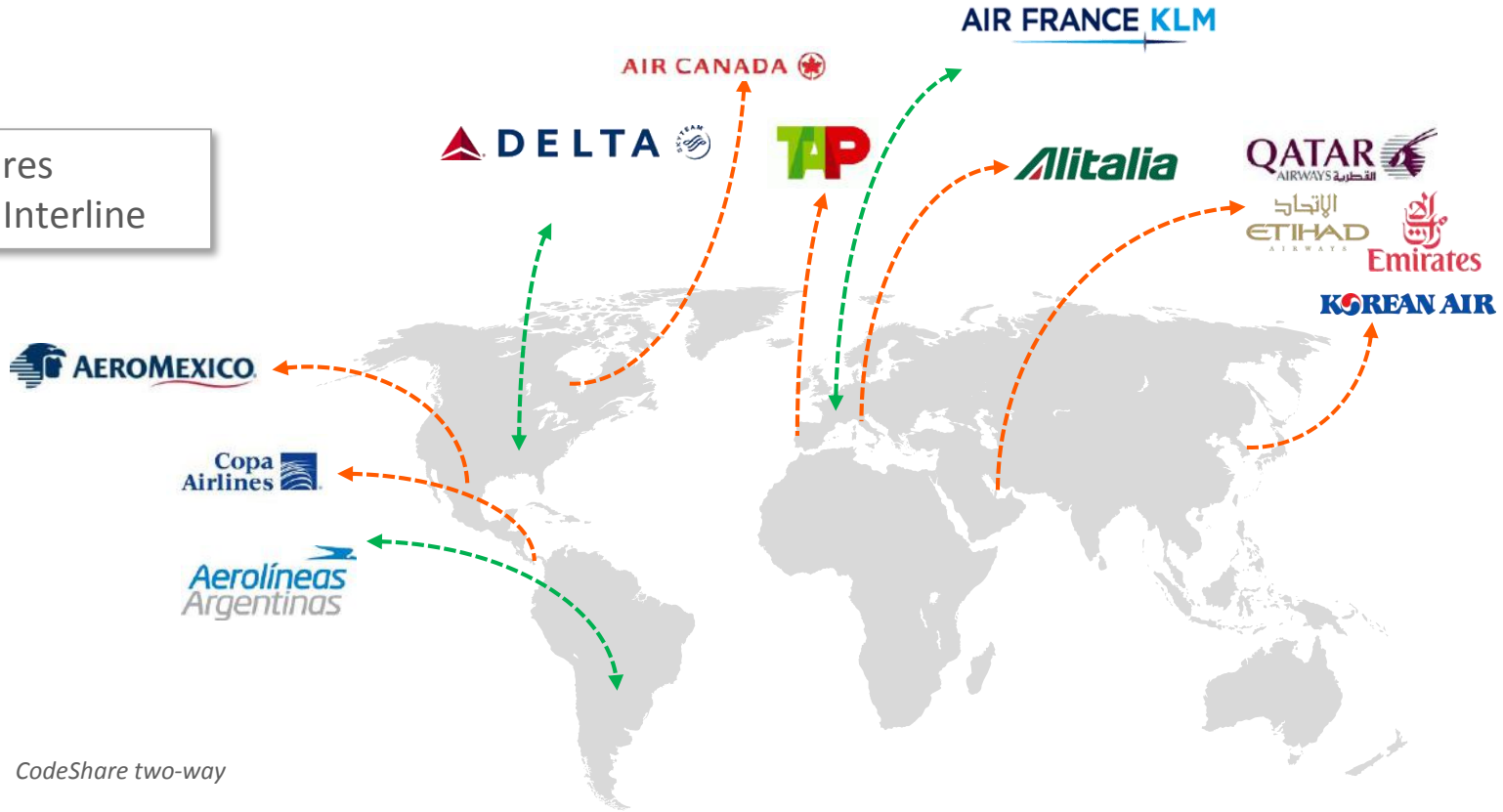
GOL – Maior companhia aérea no Brasil

- Frota padronizada de 122* aeronaves Boeings 737-700 e 800 NG e ordens para 120 Boeings 737 MAX adicionais
- 63 destinos operados, sendo 52 nacionais e 11 internacionais na América do Sul e Caribe
- 34 milhões de passageiros transportados por ano
- Posicionamento líder no principais aeroportos no Brasil com o melhor desempenho de pontualidade
- 800 voos por dia
- +11 milhões de membros no Smiles (programa de fidelização)
- Amplas operações de carga servindo mais de 3.100 cidades no Brasil e 15 destinos internacionais
- R$10 bilhões em receitas nos últimos doze meses (3T16)

(*) Frota projetada para final de 2016.

Receitas internacionais | Tickets vendidos em 53 países

12 CodeShares
77 Acordos Interline



CodeShare two-way

Sólido terceiro trimestre (3T16)

- ✓ Menor capacidade da indústria, BRL mais forte, economia de combustível
- ✓ Crescimento do tráfego em 10% vs. 2T16, taxa de ocupação de 80%
- ✓ Aumento da tarifa média de 15,8% vs. 3T15 e 6,1% vs. 2T16
- ✓ Custos unitários reduziram 6,4%
- ✓ Redução de 4 aeronaves
- ✓ R$302 milhões de Receitas Auxiliares
- ✓ Lucro de R$66 milhões
- ✓ Jogos Olímpicos: transporte de 7.200 atletas e 49 delegações

Nº1 do Brasil em experiência do cliente

Premium Lounge
Aeroporto de Guarulhos

- Assentos de couro
- Menu Gourmet
- Drinks feitos na medida
- Wi-Fi grátis
- Casas de banho grátis

Internet a Bordo
Primeira na América do Sul

GOL online

CONECTIVIDADE, CONTEÚDO E DIVERTIMENTO A BORDO

- Entretenimento
- *Streaming media*
- TV ao vivo
- Filmes
- Desenhos
- Seriados
- Mapas de voo

Alta Pontualidade

Mais Codeshares

- Copa
- Aeroméxico
- Emirates

Mais Benefícios Smiles

- Expansão do acúmulo de milhas para tarifas promocionais

Smiles

Nº1 em Receitas Auxiliares

- ✓ Smiles: R$398,3 milhões, +14,1%
- ✓ Cargas: R$77,2 milhões
- ✓ Outros: R$224,8 milhões
- ✓ GOL+Conforto: 100% da frota
- ✓ Venda a Bordo: 3,3 mm produtos

Cia. aérea preferida pelos brasileiros

- ✓ Malha #1 no Brasil com 52 aeroportos regionais e + 140 rotas (e voa para 9 países)
- ✓ 15 anos de tarifas baixas
- ✓ #1 em participação de mercado, com 34,1 milhões de passageiros transportados (últimos doze meses no 3T16)
- ✓ #1 em serviço: tarifas/pontualidade/Smiles
- ✓ Reservas e taxa de ocupação em crescimento
- ✓ Frota jovem: média de 8 anos
- ✓ Pedidos de 120 novas aeronaves MAX

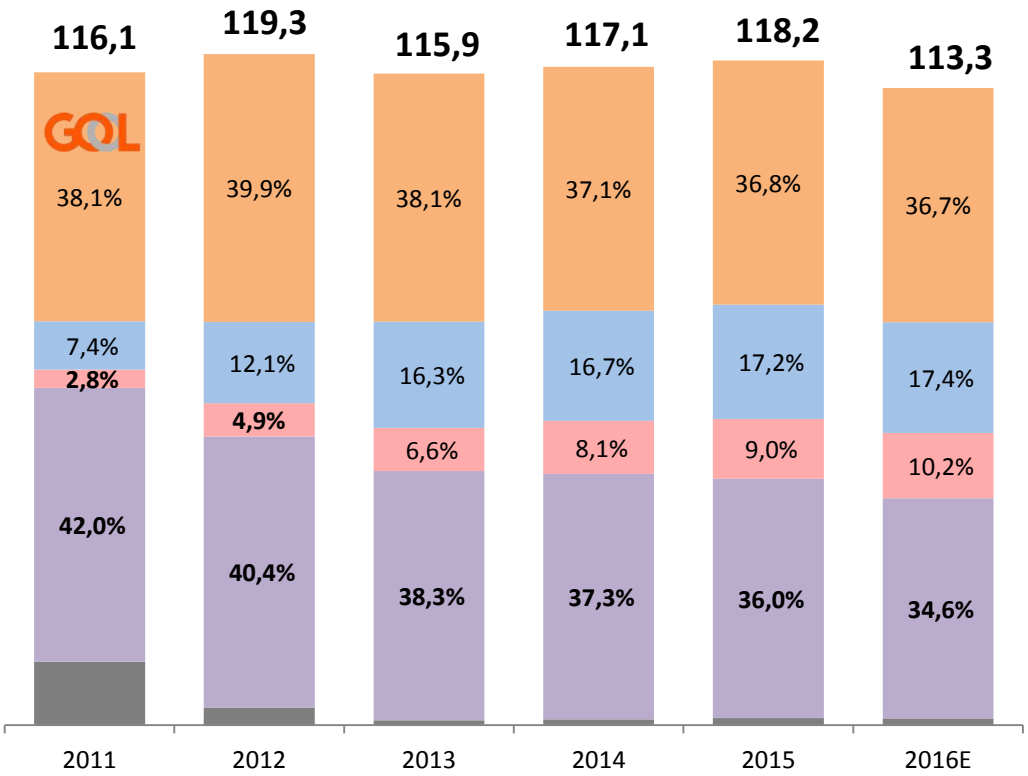
Participação Nº1 no Brasil*

Estado	PIB%[1]	#1	#2	Partic.
São Paulo CGH GRU VCP PPB	32,1%	GOL		35%
Rio de Janeiro GIG SDU	11,8%	GOL		46%
Minas Gerais CNF JDF MOC UDI	9,2%		GOL	27%
Paraná CWB IGU LDB MGF	6,3%	GOL		37%
Rio Grande do Sul POA CXJ	6,2%	GOL		37%
Santa Catarina FLN JOI NVT XAP	4,0%	GOL		36%
Bahia SSA BPS IOS	3,8%	GOL		30%
Distrito Federal BSB	3,3%		GOL	32%

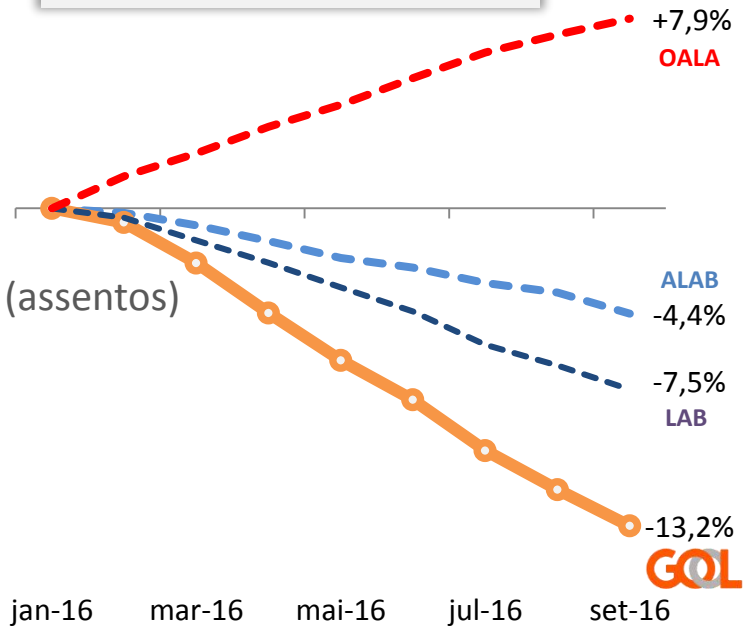
(*) Nos principais aeroportos em número de assentos em Setembro de 2016.
[1] IBGE 2013: PIB brasileiro por Estado.

Mercado em ASKs | 2011-2016E

(bilhões)

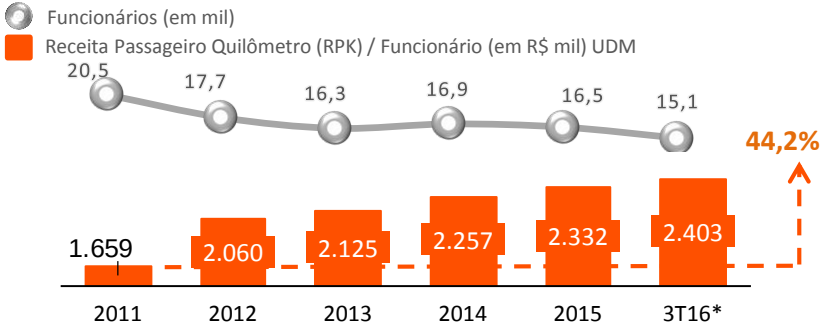


2017E	Aeronaves	ASKs
LAB	0	0
OALA	+8 A320s	+10 a 15%
ALAB	+8 A320s	+10 a 15%
Indústria	**+16 A320s**	**+3 a 5%**

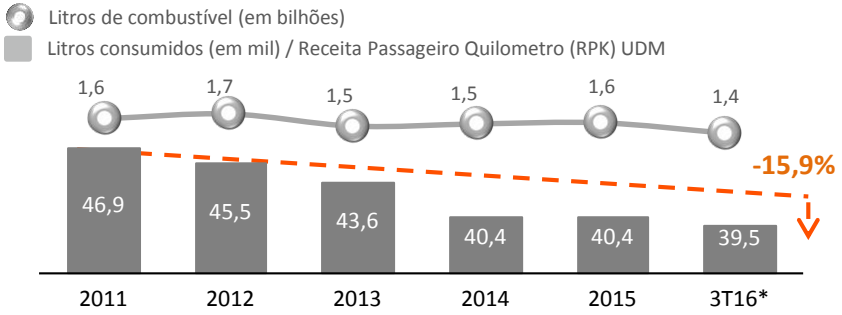


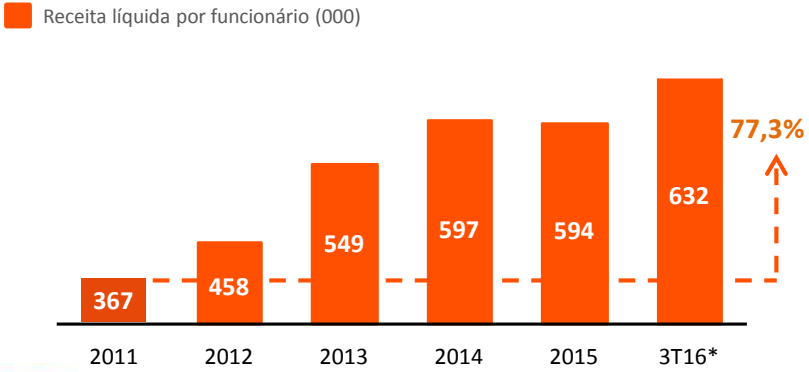
Eficiência e produtividade

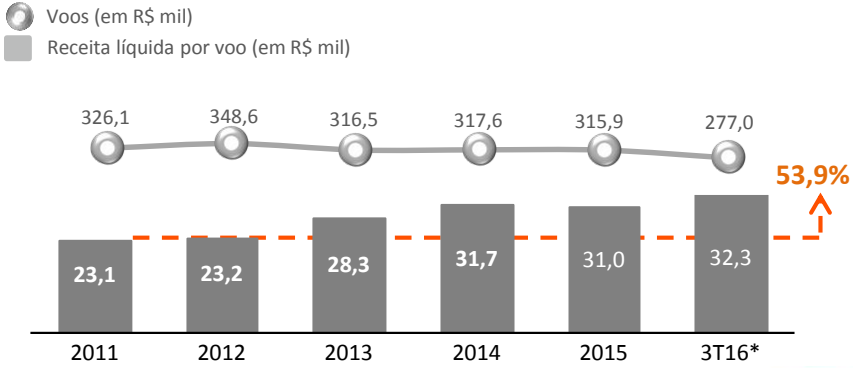
Recursos Humanos



Operações



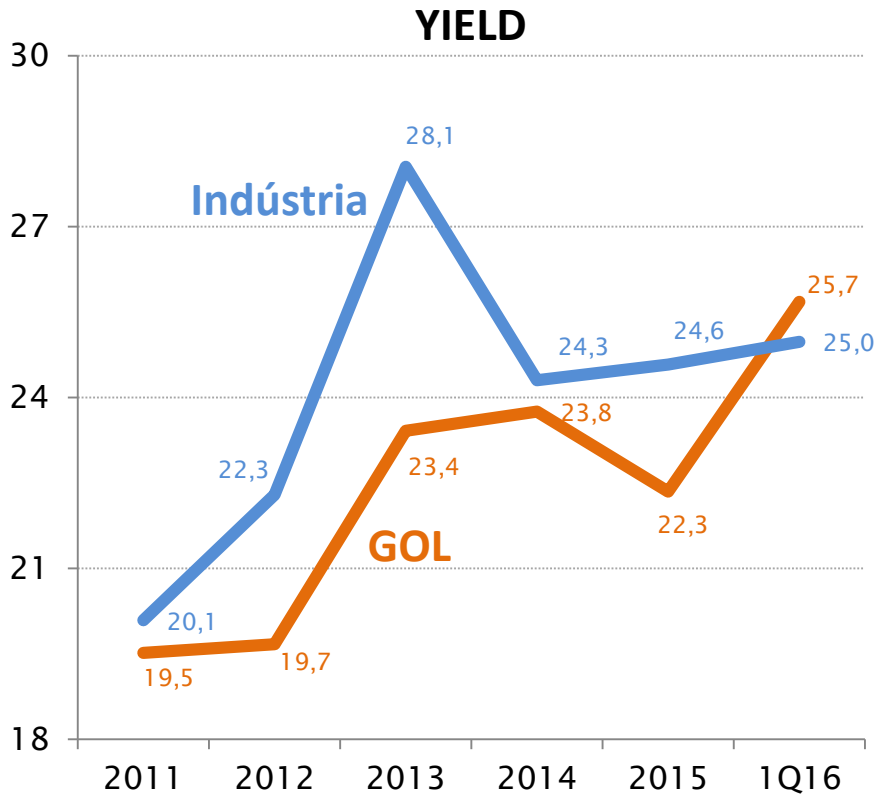


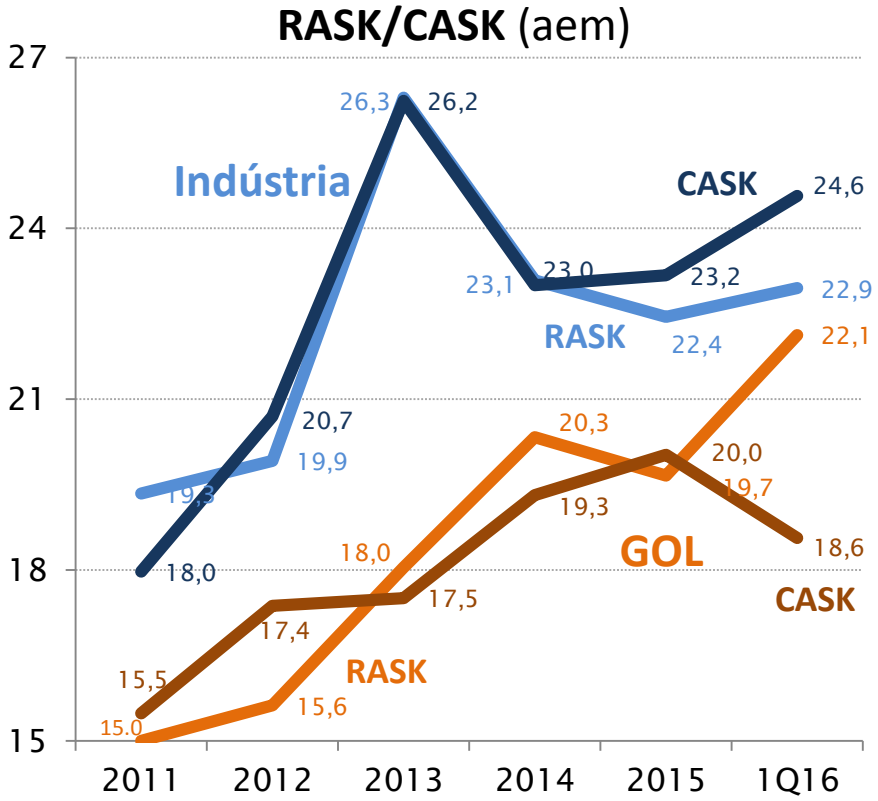


(*) 3T16 considera últimos doze meses

RASK/CASK (ajustado etapa média) **e YIELD**

(em R$ centavos)





Fonte: ANAC, ajustado pela etapa média *NOTA: **Indústria** é a média de três empresas: LAB, ALAB e OALA (exclui GOL).*

GOL é a companhia brasileira de Menor Custo há mais de 15 anos

- ✓ Know-how comprovado em frota padronizada B737
  - Menores custos com tripulação
  - Gestão inteligente das peças sobressalentes
  - Facilidades de manutenção "*best in class*" (certificação FAA)
- ✓ Operações enxutas e produtivas
  - Melhor utilização da frota
  - Aeroportos eficientes
- ✓ Exposição reduzida a custos fixos
  - Estrutura administrativa eficiente
  - Experiência do cliente e marca forte reduz os custos de venda
- ✓ *Forward-looking*
  - Ordens do MAX (maior alcance e menor consumo de combustível com propriedade justa)
  - Investimentos em tecnologia e em produtos concluídos em 2016

CONSISTÊNCIA, EFICIÊNCIA e **SERVIÇO** são chave para sustentabilidade e crescimento

GOL possui um dos Menores Custos operacionais no mundo

CASK ex-combustível ajustado pela etapa média em centavos de US$

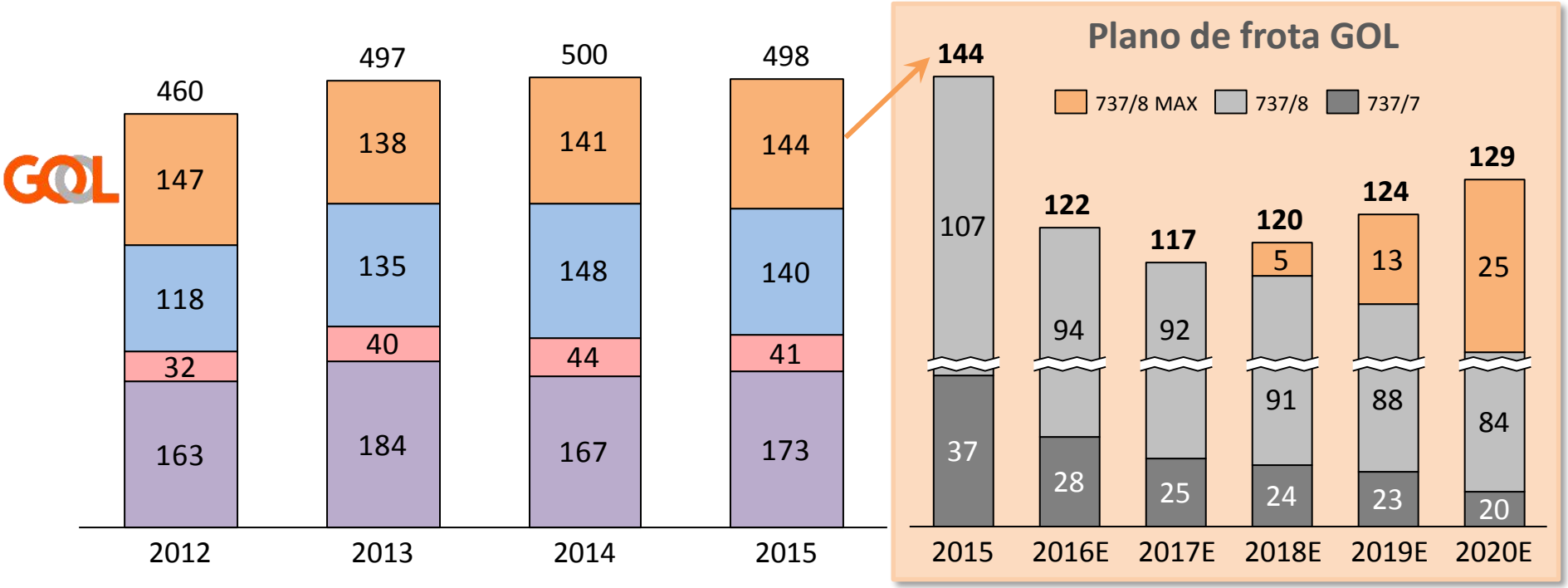
	Frota*	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	3T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
RYANAIR	**358**	**2,8**	**3,1**	**3,6**	**3,1**	**3,0**	**3,1**	**2,9**	**2,8**	**2,7**	**2,8**	**2,6**	**2,6**	**2,3**
GOL	**135**	**4,5**	**5,5**	**4,5**	**5,5**	**5,0**	**4,7**	**4,2**	**4,3**	**3,8**	**3,9**	**3,2**	**4,4**	**4,0**
WESTJET	149	7,3	7,4	7,2	6,9	6,8	6,7	6,4	6,1	5,9	5,9	5,7	5,7	5,5
Copa Airlines	99	6,1	6,7	5,9	6,2	6,0	5,8	5,7	5,7	5,8	5,8	5,4	5,2	5,6
Southwest	714	5,7	5,8	6,0	5,8	5,9	6,0	5,9	5,9	6,1	6,3	6,0	5,7	6,1
LATAM	339	8,3	8,4	8,0	8,6	8,0	7,2	7,0	7,2	6,6	6,4	6,1	6,4	6,5
Alaska	223	7,4	7,9	7,8	7,6	7,1	7,4	7,6	7,3	7,2	7,8	7,6	6,7	7,0

Dólar médio (R$)	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	3T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
-	2,29	2,28	2,36	2,23	2,28	2,55	2,86	3,07	3,55	3,84	3,91	3,51	3,25

** Frota base 3T16*

Indústria brasileira e plano de frota GOL

GOL ajustou sua frota para acompanhar a estagnação econômica do mercado brasileiro



Cresc. PIB	1,8%	2,7%	0,1%	-3,8%	-3,8%	-3,3%	0,5%	1,5%	2,0%	2,0%

Eventos recentes

- ✓ Crescimento das reservas e da ocupação
- ✓ Tráfego de 34 milhões em 2016E – aumento do yield no 4T
- ✓ Indústria reduziu capacidade para o mesmo patamar de 2011
- ✓ 49 rotas adicionais no 4T16
- ✓ Combustível 4T: 27% protegido a US$49,25 WTI
- ✓ Recebimento da recertificação IOSA

Concentrações para 2017

- ✓ Maturidade da nova malha para monetização total dos benefícios
- ✓ Manter posição dominante no Rio
- ✓ Aperfeiçoar estratégia de “hub” para ganhos de conectividade
- ✓ Prospecção e desenvolvimento de novos pools de rentabilidade – norte do Brasil
- ✓ Investir mais esforços na análise de oportunidades de expansão internacional
- ✓ Capturar valor por meio de investimento no produto

DESTAQUES FINANCEIROS

Resultados operacionais – 9M16

ASK:
34,5 bilhões
-7,2%

RASK:
R$ centavos 20,9
+9,0%

CASK (ex-comb.):
R$ centavos 13,6
+5,6%

	9M15	9M16	% Var.
ASKs (em bilhões de KM)	37,2	34,5	-7,2%
Assentos (em milhões)	39,3	32,9	-16,2%
RPKs (em bilhões de KM)	29,0	26,8	-7,6%
Load Factor	77,8%	77,5%	-0,3 pp
Passageiros Pagantes (em milhões)	29,3	24,5	-16,3%
Tarifa Média (R$)	213,7	258,2	20,8%
YIELD Líquido (R$ cents)	21,6	23,7	9,5%
PRASK Líquido (R$ cents)	16,8	18,3	9,0%
RASK Líquido (R$ cents)	19,1	20,9	9,0%
CASK (R$ cents)	19,4	19,4	0,2%
CASK ex-combustível (R$ cents)	12,8	13,6	5,6%
Lucro Oper. por ASK (R$ cents)	-0,2	1,5	n.m.

Demonstração de resultados – 9M16

EBITDAR:
R$ 1.700,6 milhões
margem 23,6%

EBITDA:
R$ 824,1 milhões
margem 11,4%

Lucro Líquido:
R$ 1.132,5 milhões
margem 15,7%

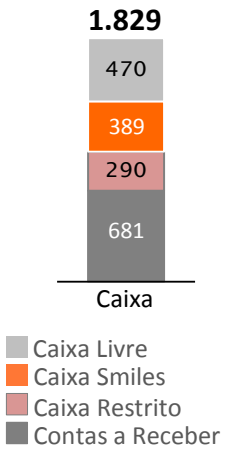
em R$ milhões

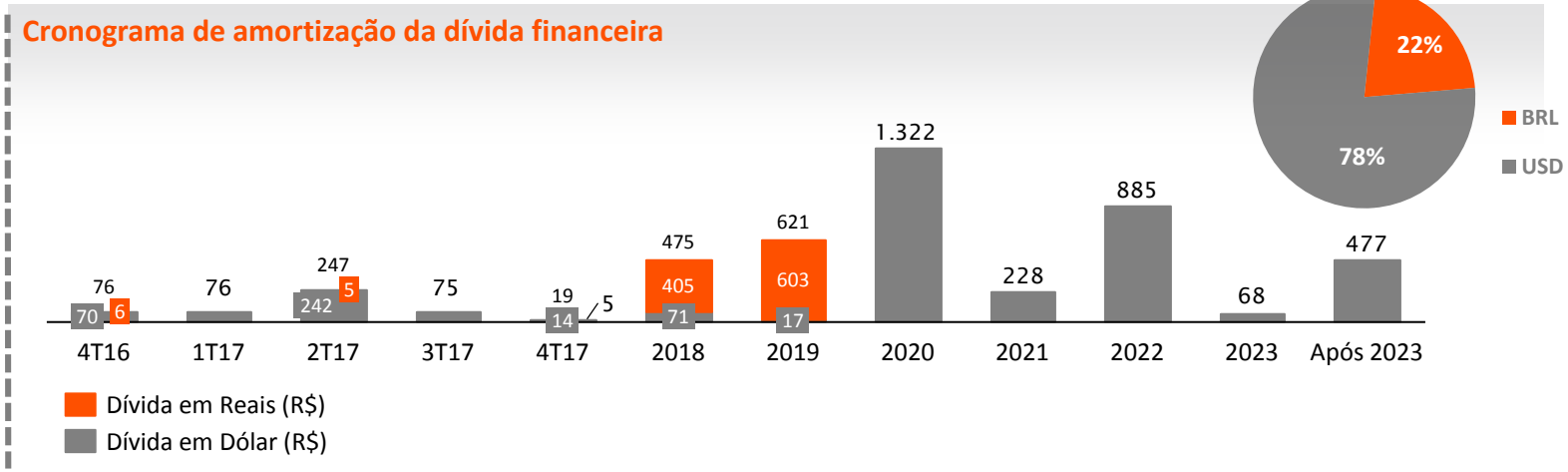
	9M15	9M16	%
Receita Líquida	**7.126,0**	**7.203,3**	**+1,1%**
Transporte de passageiros	6.257,2	6.329,2	1,2%
Transporte de cargas e outros	868,8	874,1	0,6%
Custos e Despesas Operacionais	**(7.211,0)**	**(6.700,3)**	**-7,1%**
Combustível de aviação	(2.431,0)	(2.016,7)	-17,0%
Pessoal	(1.195,6)	(1.176,5)	-1,6%
Arrendamento de aeronaves	(722,9)	(876,5)	21,2%
EBIT	**(88,4)**	**498,3**	**NM**
Margem EBIT	*-1,2%*	*6,9%*	*+8,1 p.p.*
Outras Receitas (Despesas) Financeiras	(2.552,6)	828,4	NM
Resultado de Equiv. Patrimonial	(3,4)	(4,7)	39,9%
EBITDA	**214,2**	**824,1**	**+284,7%**
Margem EBITDA	*3,0%*	*11,4%*	*+8,4 p.p.*
EBITDA Ajustado	**197,2**	**619,7**	**+214,2%**
Margem EBITDA Ajustada	*2,8%*	*8,6%*	*+5,8 p.p.*
EBITDAR	**937,1**	**1.700,6**	**+81,5%**
Margem EBITDAR	*13,2%*	*23,6%*	*+10,5 p.p.*
EBITDAR Ajustado	**920,1**	**1.496,2**	**+62.6%**
Margem EBITDAR Ajustada	*12,9%*	*20,8%*	*+7,9 p.p.*
Lucro Líquido	**(3.161,2)**	**1.132,5**	**NM**
Margem Líquida	*-44,4%*	*15,7%*	*+60,1 p.p.*

Balanço patrimonial e alavancagem – Set/2016

Em R$ milhões	Set/16	Set/15
Ativos (inclui aeronaves)	6.487	7.570
Caixa e Contas a Receber	1.829	3.554
Total	**8.316**	**11.124**
Passivos	5.206	4.823
Dívidas	6.347	9.489
Patrimônio Líquido	(3.237)	(3.188)
Total	**8.316**	**11.124**

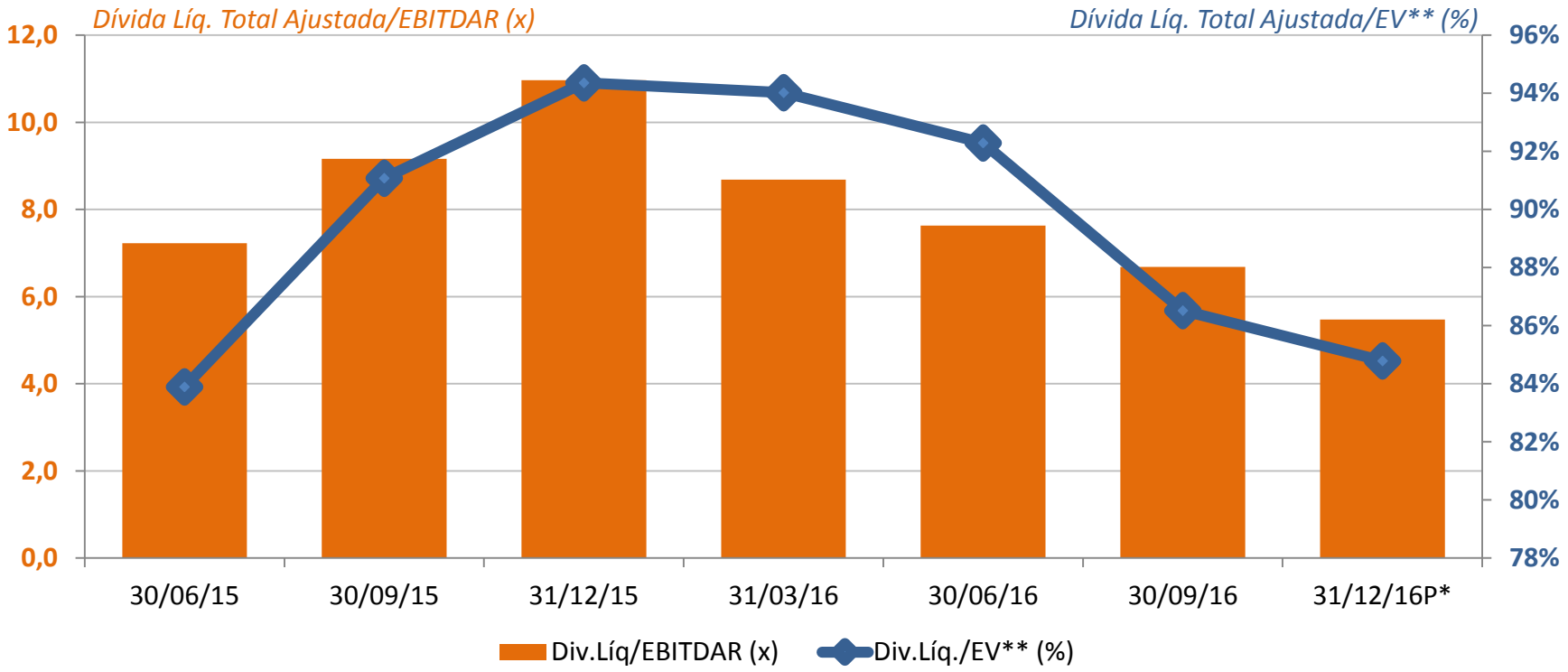
✓ **R$3,1 bilhões redução da dívida em 12 meses**





** Taxa de câmbio de R$ 3,2462 para valores US$.*

Evolução da alavancagem da GLAI | 2015-2016



(*) Proforma 31/12/2016, considerando redução do endividamento em função do retorno das 13 aeronaves (R$1,2 bilhão a menos na dívida líquida em relação a 30/9/16).
(**) Divida Líquida Total Ajustada calculada incluindo 7x arrendamentos operacionais anuais. EV = (Divida Líquida Total Ajustada + Valor de Mercado do Equity).

GLAI | Alavancagem reduzida e adequada

2015

	Frota	Receita Líquida (US$ mm)	CASK (US$ centav. ajustado etapa)	Margem EBIT (%)	Dívida Líquida/ EBITDAR (x)
RYANAIR	**330**	**6.899**	**2,8**	**22,4**	**0,2**
Southwest	704	19.820	6,1	20,8	0,3
WESTJET	140	2.911	6,1	14,1	1,1
Copa Airlines	100	2.250	5,7	11,8	2,8
LATAM	331	10.126	6,8	5,1	5,8
GOL	**144**	**2.932**	**4,0**	**-1,9**	**11,0**

9M16

	Frota	Receita Líquida (US$ mm)	CASK (US$ centav. ajustado etapa)	Margem EBIT (%)	Dívida Líquida/ EBITDAR (x)
RYANAIR	**358**	**5.952**	**2,5**	**26,8**	**0,3**
Southwest	714	15.350	5,9	19,0	0,3
WESTJET	149	2.365	5,6	11,4	1,4
Copa Airlines	99	1.621	5,4	12,7	2,6
GOL	**135**	**1.988**	**3,7**	**6,9**	**5,5***
LATAM	339	6.958	6,5	5,4	5,7

(*) Informação proforma para 31/12/2016, considerando redução do endividamento em função do retorno das 13 aeronaves (R$1,2 bilhão a menos na dívida líquida em relação a 30/9/16).

Projeções 2016 para GOL

- ✓ Taxa de ocupação +1 p.p. para 78%
- ✓ Tráfego de 34 milhões de passageiros (2016E)
- ✓ Redução do custo unitário
- ✓ Aumento da tarifa média no 4T16
- ✓ Querosene de aviação no mesmo patamar que 3T16
- ✓ Margem no limite superior da projeção

Projeções 2016 para GLAI

Estatística	Resultado Histórico	Projeção Anterior Ano de 2016		Projeção Revisada Ano de 2016 +/-
	9M16	De	Até	
Total variação da oferta (ASK)	**-7,2%**	-5%	-8%	**8%**
Total de assentos	**-16,2%**	-15%	-18%	**17%**
Total volume de decolagens	**-16,6%**	-15%	-18%	**17%**
Margem Operacional (EBIT)	**6,9%**	4%	6%	**6%**

Considerações finais | Como criamos valor?

1. **Aquisição de aeronaves**
2. **Transporte aéreo** (passageiros e cargas)
3. **Fidelização e incentivos**

Considerações finais | Como criamos valor?

(em R$ bilhões)

		VALOR PRIVADO (controle)			VALOR PÚBLICO**
		Valor econômico	Dívida líquida	Valor equity	
Aquisição de aeronaves	Valor das aeronaves (mercado) - Financiamento aeronaves = Saldo aeronaves (equity)	3,3 (2,0) **1,3**	-	**1,3**	
Transporte aéreo (passageiros e cargas)	Receita transporte passageiros e cargas - Custo transporte passageiros e cargas = Resultado do transporte aéreo *x múltiplo* = Valor do transporte aéreo	8,4 (8,1)* **0,3** *x 15* **4,5**	**(3,9)**	**0,6**	**1,9**
Fidelização e incentivos	Receita de venda de pontos - Custo venda de pontos = Resultado do programa fidelidade *x múltiplo* = Valor do programa fidelidade	1,4 (0,9) **0,5** *x 20* **10,0**	**+0,4**	**10,4** *x 54%* **5,6**	≠ **5,8 SMLE3** *x 54%* **3,1**
Resumo geral acionistas GLAI		-	-	**7,5**	≠ **1,9 GOLL4** ≠ **5,0**

(*) Excluindo custos de reestruturação de frota. *(**) Market caps. base 21/11/16*

Posicionamento | Único “puro-sangue” no Brasil

GOL
Linhas aéreas inteligentes

- ✓ Produto de alto valor (“CX”)
- ✓ Modelo operacional de baixo custo (LCC)
- ✓ Mercado Brasil (4º maior do mundo)
- ✓ Governança (NYSE com Sox 404 e Nível 2 BM&FBovespa)
- ✓ Controlador definido (“*ownership*”)

Perguntas e respostas