

Apresentação – 4T17

Linhas aéreas inteligentes

7/3/2018

Destaques 4T17

Indicadores	4T17	Var. x 4T16
Lucro Operacional (R$ MM)	388	+95,7%
Margem Operacional	13,0%	+5,6 p.p.
ASK (BN)	12,2	3,5%
Tráfego (M)	8.606	6,2%
RPK (BN)	9,9	8,0%
Taxa de Ocupação	81,0%	+3,4 p.p.
Yield (R$ centavos)	26,36	+3,1%
Receita Pax (R$ MM)	2.608	+11,4%
RASK (R$ centavos)	24,38	+8,0%
CASK (R$ centavos)	21,21	+1,4%

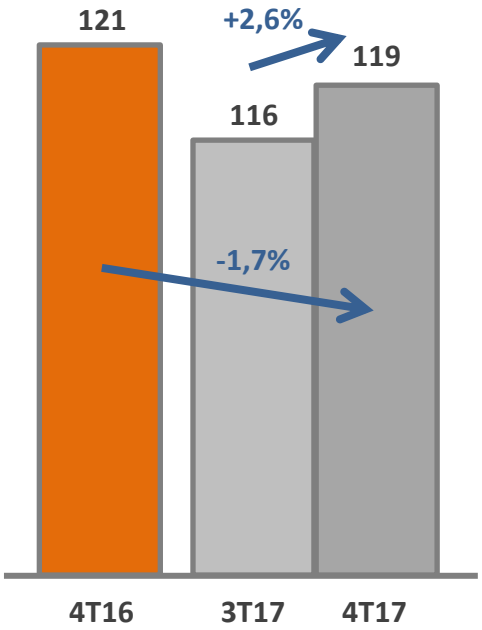
- Receita operacional líquida de R$3,0 bilhões (+11,8% vs. 4T16)
- Lucro Líquido R$6 milhões
- LPA: R$0,02/ação|US$0,01/ADS
- Utilização de aeronaves: 12,4 horas bloco/dia (+5,4% vs. 4T16)
- Dívida líquida[1]/EBITDA UDM: 3,0x

1. Exclui os bônus perpétuos.

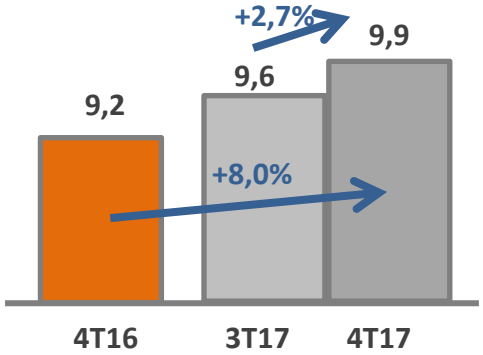
Capacidade e Malha

Número de Aeronaves em Operação

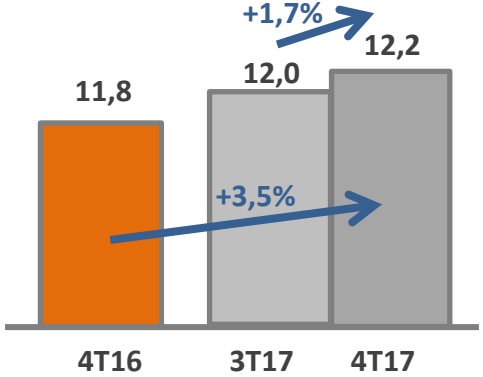
(média)



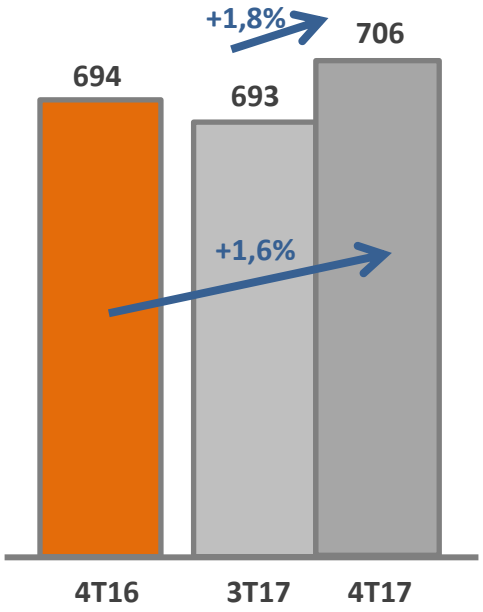
RPK (BN)



ASK (BN)



Voos/Dia



Melhor Experiência do Cliente e Operações

Decolagens mais pontuais + Fácil e Rápido de Mudar o Voo + Selfie Check-in



- **94,6%** Pontualidade

+

- **98.5%** Regularidade



GOL Online

- Passagem flexível → ajusta agenda de voos
- Tarifa flexível → mudar voos sem custo adicional



- Ganha tempo e check-in de onde quer que estejam
- Primeiro App do mundo de reconhecimento facial

Única aérea brasileira com esta tecnologia

Melhor Produto do Mercado + Programa de Fidelização Smiles + Melhor Experiência do Cliente



- Assentos eco-couro (mais conforto)
- Novos produtos / serviços a bordo



GOL+ Conforto

- Embarque/check-in prioritário
- Melhor malha aérea

Smiles

- Principal programa de fidelização no Brasil,: mais de 13mm de membros
- Principal diferencial para fidelização dos clientes

- On-board Wi-Fi & salas premium domésticas



Perspectivas Preliminares para 2018

Guidance Geral (Consolidado, IFRS)	Projeções 2017	Realizado 2017	Projeções 2018E	Preliminar 2019E[1]
Frota total (média)	116	117	118	122 a 124
ASKs, Sistema (% variação)	+0,5%	+0,8%	1% a 3%	5% a 10%
- Doméstico	+0,5%	+0,9%	0% a 3%	1% a 3%
- Internacional	+0,2%	+0,2%	7% a 10%	30% a 40%
Assentos, Sistema (% variação)	-3%	-3,9%	1% a 3%	3% a 5%
Decolagens, Sistema (% variação)	-5%	-4,2%	1% a 3%	2% a 5%
Taxa de ocupação média (%)	~ 79%	79,7%	79% a 80%	79% a 81%
Carga e outras receitas (R$ bilhões)	~ 1,4	1,4	~ 1,6	~ 2
Receita liquida total (R$ bilhões)	~ 10,4	10,6	~ $11	~ 12
CASK ex-combustível (R$ centavos)	~ 14	14,5	~ 15	~ 15
Combustível, litros consumidos (mm)	~ 1.370	1.379	~ 1.400	~ 1.440
Preço do combustível (R$ / litro)	~ 2,1	2,1	~ 2,2	~ 2,6
Arrendamento aeronaves (R$mm)	~ 950	940	~ 950	~ 1.000
Margem EBITDA (%)	~ 14%	14,1%	~ 16%	~ 18%
Margem operacional (EBIT) (%)	~ 9%	9,4%	~ 11%	~ 13%
Taxa efetiva de IR/CS (%)	-	N.M.	~ 0%	~ 0%
Capex, investimentos (R$mm)	~ 600	560	~ 600	~ 600
Divida Liquida[2] / EBITDA (x)	~ 3,4x	3,0x	~ 3,0x	~ 2,5x
Média ponderada de ações diluída (mm)	347,7	347,7	347,7	347,7
Lucro por ação – diluído[3] (R$)	0,80 to 0,90	0,42	1,20 a 1,40	1,70 a 2,30
Média ponderada de ADS diluída (mm)	173,8	173,9	173,9	173,9
Lucro por ADS – diluído[3] (US$)	0,50 to 0,56	0,27	0,75 a 0,90	1,00 a 1,50

(1) Valores do ano de 2019 não contemplam IFRS 16

(2) Excluindo bônus perpétuos

(3) Após participação de minoritários da Smiles S.A. e excluindo despesas não recorrentes do resultado financeiro.

Riscos negativos: choques externos, intensidade da competição tarifária ou crescimento da capacidade



Linhas aéreas inteligentes

Revisão Financeira 4T17

Trimestre Sólido em Dezembro

Margem EBITDA 17,8% e margem operacional 13,0% com crescimento de 5,8 p.p e 5,6 p.p, respectivamente acima das margens do 4T16.

- Sexto trimestre consecutivo de resultado operacional positivo
- Aumento da Liquidez total em R$1,1 bilhão (R$3,2 bilhões total no 4T17) vs. 3T17

Trimestre Dezembro 2017	
Margem operacional (EBIT) recorrente	13,0% (+0,2 p.p.)
Receita auxiliar (carga e outras) e variação t-a-4t16	12,4% da Receita Total (+0,3 p.p.)
Variação da receita unitária de passageiros (PRASK) variação t-a-4t16	Crescimento de 7,6%
Preço do combustível (variação t-a-t) | Taxa de câmbio média para US$	R$2,26 (+16,4%) | R$3,25
Variação do CASK ex-comb (excluindo despesas não-recorrentes) variação t-a-4t16	Aumento de 3,6%
Variação da capacidade do sistema GOL (ASK) variação t-a-4t16	Aumento de 3,5%
Variação da capacidade do sistema GOL (Assentos) variação t-a-4t16	Aumento de 1,6%

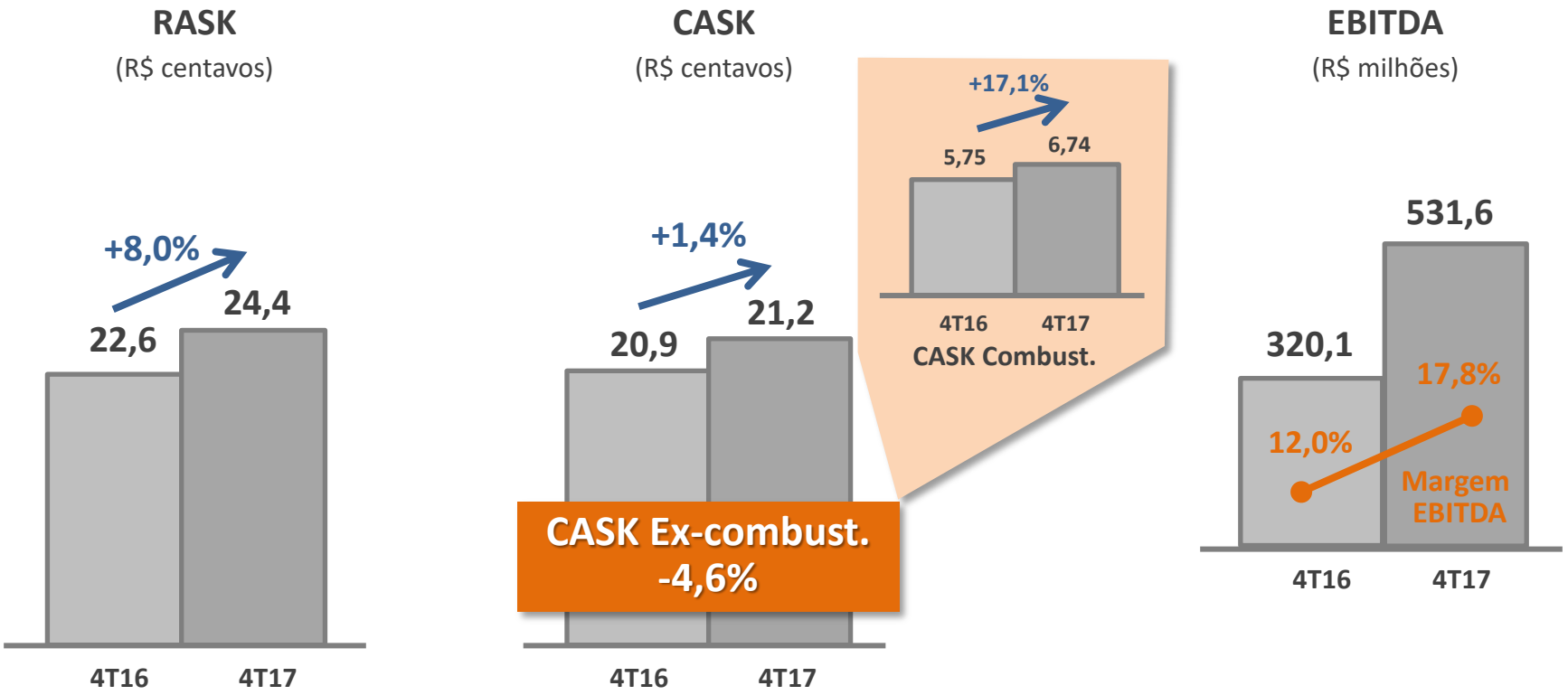
Taxa de Ocupação e Reservas Futuras

	2016	2017	Var. (pp)
Jan	82%	83%	+1
Fev	76%	78%	+2
Mar	73%	76%	+3
Abr	76%	79%	+3
Mai*	75%	77%	+2
Jun	75%	78%	+3
Jul	83%	82%	-1
Ago	78%	78%	0
Set	78%	80%	+2
Out	76%	81%	+5
Nov	78%	81%	+3
Dez	79%	81%	+2

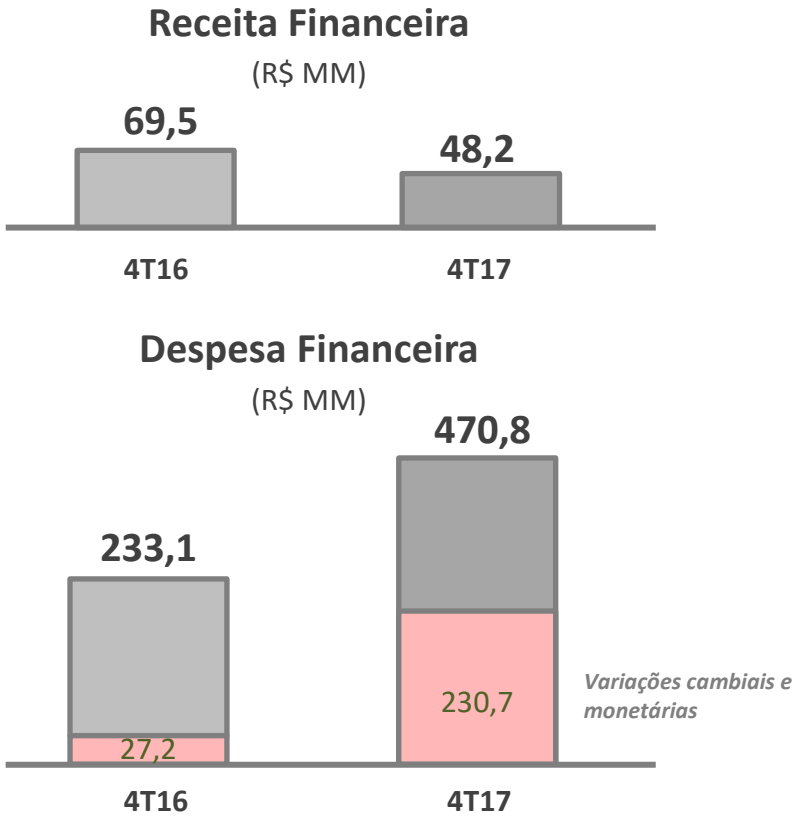
	2017	2018	Var. (pp)
Jan	83%	84%	+1
Fev	78%	78%	0
Mar	76%	79%	+3
Abr	79%		-1
Mai	77%		0
Jun	78%		0

(*) Lançamento nova malha em maio/2016

Rentabilidade (EBITDA) | 4T16 vs 4T17



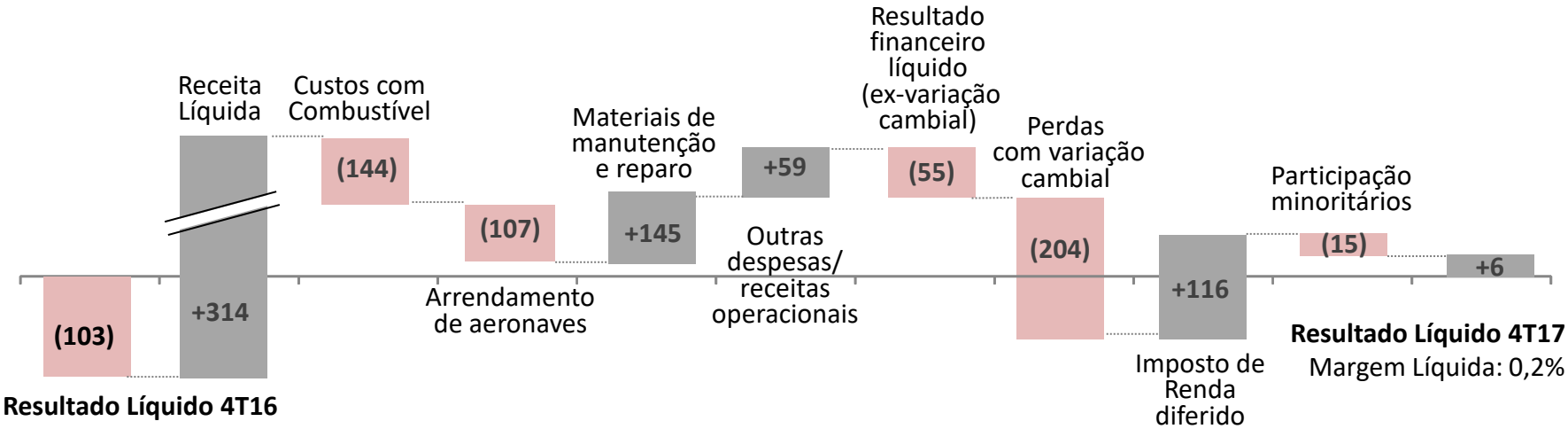
Resultados Financeiros Líquidos



- Resultados Financeiros Líquidos:
  - 4T17: despesa de R$423 MM
  - 4T16: despesa de R$164 MM

- Redução do custo médio ponderado de capital e aumento da maturidade média do endividamento

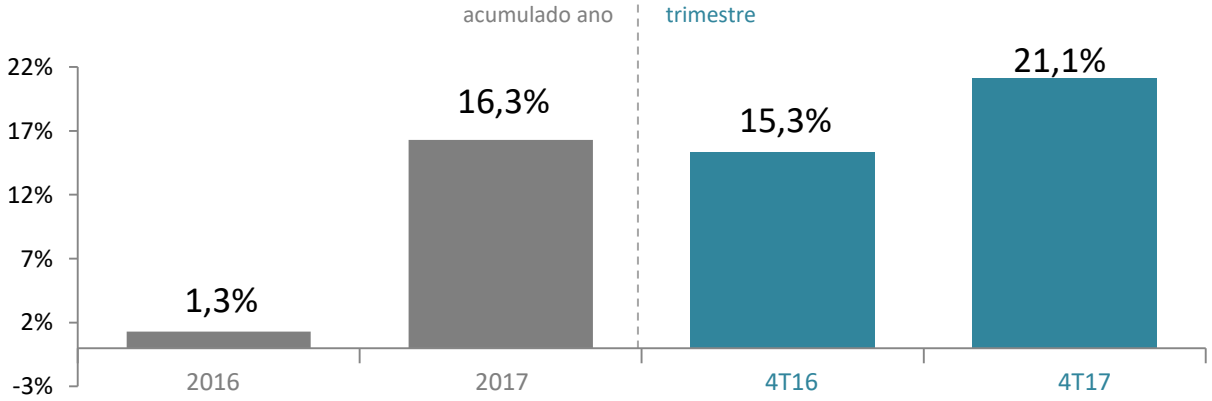
Composição do Resultado Líquido (R$ MM)



4T17 LPA: R$0,02/ação
US$0,01/ADS

Geração de Fluxo de Caixa Operacional

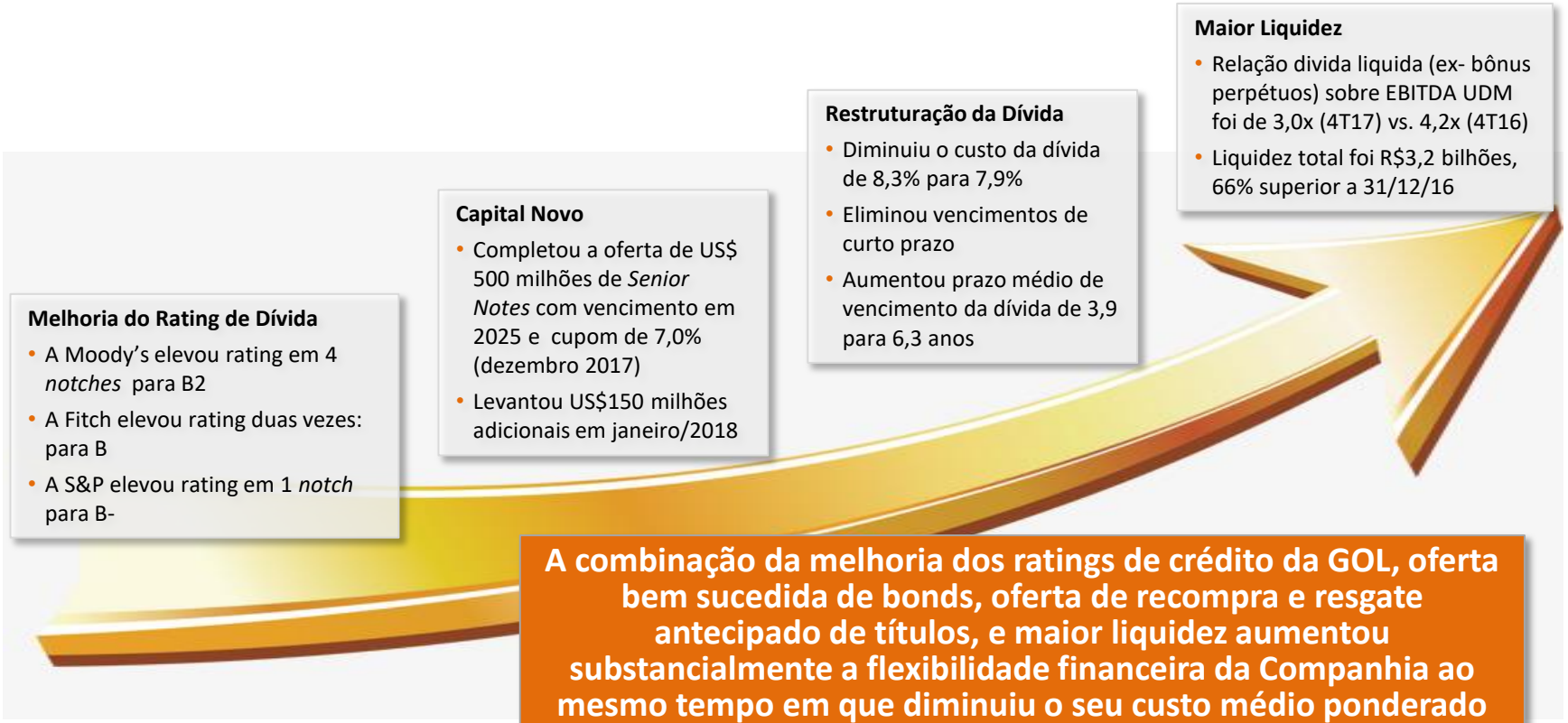
Margem do Fluxo de Caixa Operacional



em R$ milhões	2016	2017	4T16	4T17
Fluxo de caixa operacional	127,5	1.722,5	407,9	629,9
Fluxo de caixa, atividades de investimento	95,6	(817,5)	(234,6)	(362,8)
Fluxo de caixa atividades financeiras[2]	(1.062,8)	359,5	(79,7)	801,8
Aumento líquido (diminuição) em caixa e equivalentes de caixa	(839,6)	1.264,5	93,7	1.068,9
Liquidez total[1]	1.922,4	3.187,0	1.922,4	3.187,0

(1) Caixa consolidado, equivalentes de caixa e contas a receber a partir de 2016. *(2) Inclui variação cambial em subsidiárias estrangeiras.*

Realizações 2017 | Estrutura de capital



Melhoria do Rating de Dívida

- A Moody's elevou rating em 4 *notches* para B2
- A Fitch elevou rating duas vezes: para B
- A S&P elevou rating em 1 *notch* para B-

Capital Novo

- Completou a oferta de US$ 500 milhões de *Senior Notes* com vencimento em 2025 e cupom de 7,0% (dezembro 2017)
- Levantou US$150 milhões adicionais em janeiro/2018

Restruturação da Dívida

- Diminuiu o custo da dívida de 8,3% para 7,9%
- Eliminou vencimentos de curto prazo
- Aumentou prazo médio de vencimento da dívida de 3,9 para 6,3 anos

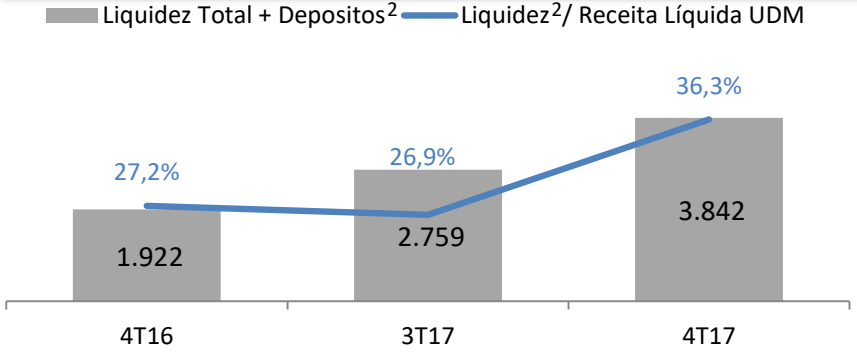
Maior Liquidez

- Relação divida liquida (ex- bônus perpétuos) sobre EBITDA UDM foi de 3,0x (4T17) vs. 4,2x (4T16)
- Liquidez total foi R$3,2 bilhões, 66% superior a 31/12/16

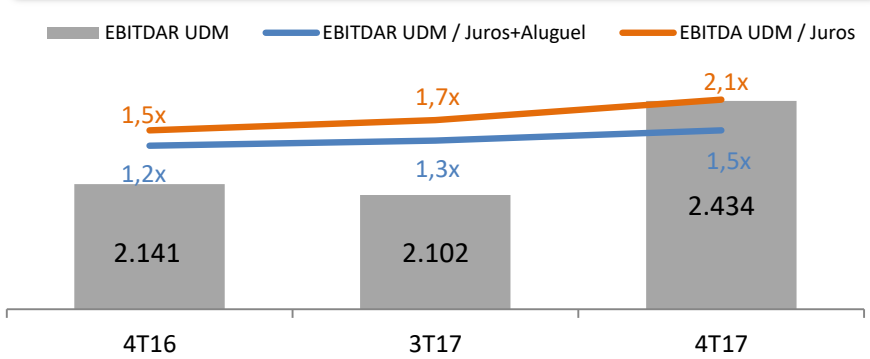
A combinação da melhoria dos ratings de crédito da GOL, oferta bem sucedida de bonds, oferta de recompra e resgate antecipado de títulos, e maior liquidez aumentou substancialmente a flexibilidade financeira da Companhia ao mesmo tempo em que diminuiu o seu custo médio ponderado de dívida e aumentou o seu prazo médio de vencimento

Liquidez e Alavancagem

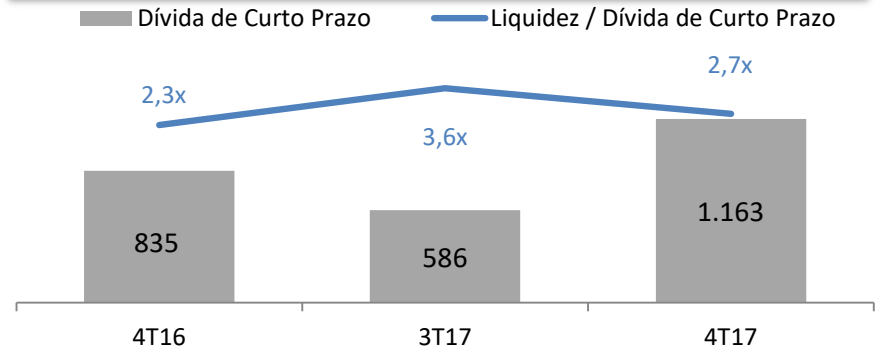
Liquidez[1] (R$ MM)



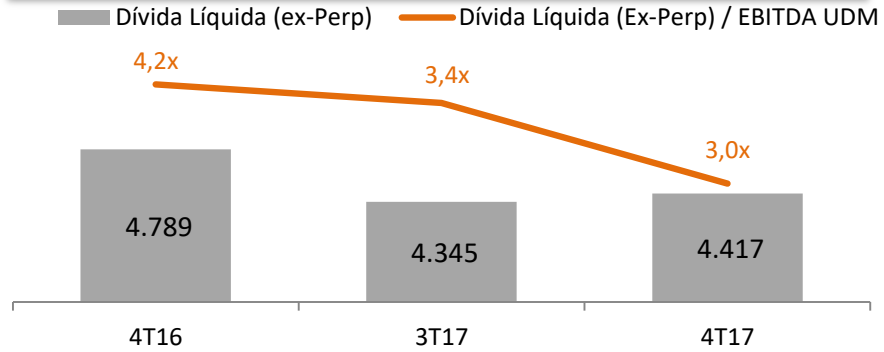
Cobertura de Juros (R$ MM)



Dívida de Curto Prazo (R$ MM)



Balanço



#NOVAGOL

(1) Caixa, equivalentes, investimentos de curto prazo, caixa restrito e recebíveis. (2) Inclui depósitos para manutenção e leasing.

Plano de Frota da GOL (posição no final do ano)

Modelo de Aeronave	Configurações	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Capacidade: 138 pax Alcance: 5.570 km Modelo: 737-700	24	25	22	21	16	16
	Capacidade: 177/186pax Alcance: 5.440 km Modelo: 737-800	91	91	89	86	83	78
	Capacidade: 186 pax Alcance: 6.510 km Modelo: 737-800 MAX	-	5	13	21	34	43
TOTAL		**115**	**121**	**124**	**128**	**133**	**137**

Comparáveis Listados (preços locais, em US$)

(US$ MM, exceto dados da ação)

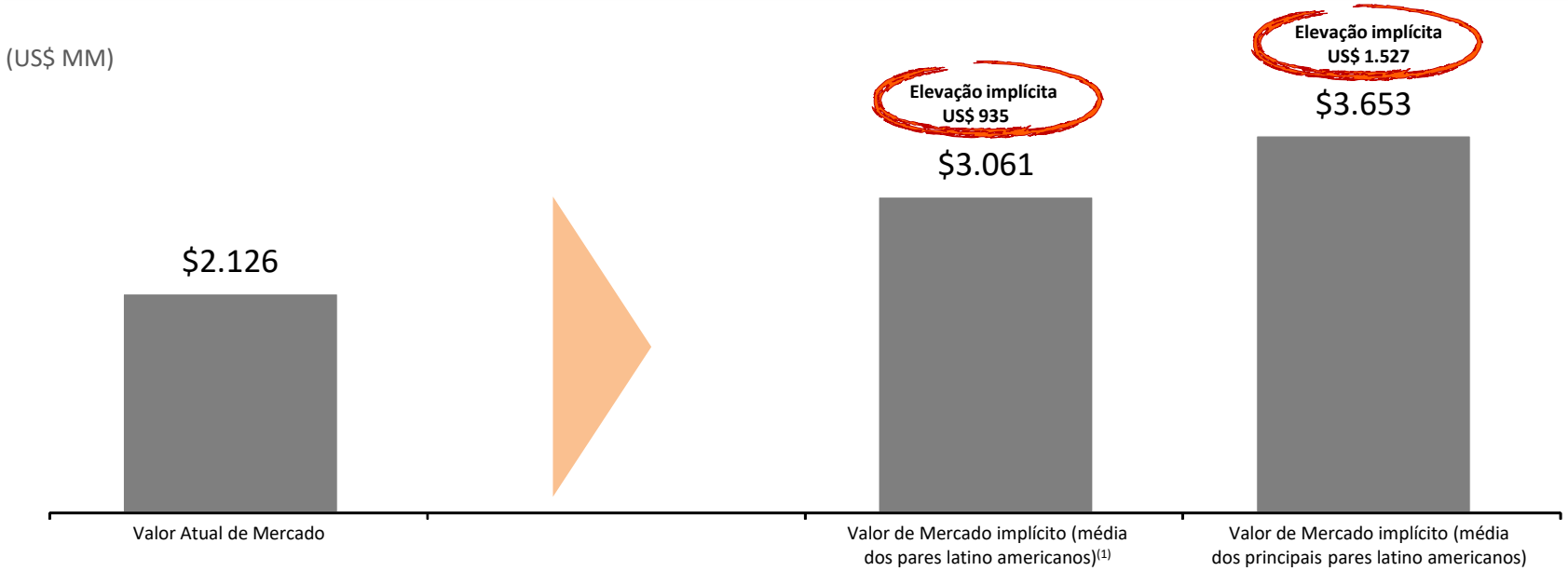
Companhia	Preço da Ação 27/2/18	Valor Mercado	Valor Empresa	Valor. Ajustado da Emresa [1]	TEV / EBITDA 2018E	TEV / EBITDA 2019E	Adj. TEV / EBITDAR 2018E	Adj. TEV / EBITDAR 2019E	Price / Earnings 2018E	Price / Earnings 2019E	Expansão Margem EBITDAR 2018E	Expansão Margem EBITDAR 2019E
GOL – Estimativas Factset	$6,03	$2.126	$3.747	$5.770	7,1x	6,3x	7,1x	6,4x	NM	22,4x	(0,3%)	1,0%
GOL – *Guidance* da Companhia	$6,03	$2.126	$3.747	$5.770	6,1x	5,6x	6,4x	5,9x	15,1x	9,8x	2,5%	0,9%
Pares Latino Americanos												
Latam	$16,53	$10.056	$17.409	$21.556	8,6x	7,7x	8,3x	8,0x	25,4x	18,7x	0,9%	(0,3%)
Copa	136,60	5.843	6.074	7.015	8,9	8,0	8,8	8,0	13,2	11,8	0,2%	0,1%
Azul	10,36	3.208	3.665	6.138	6,0	4,6	7,3	6,3	18,5	13,5	(1,0%)	(0,8%)
Avianca	9,28	1.157	4.318	6.270	5,5	4,9	6,1	5,3	7,0	5,4	0,4%	1,1%
Volaris	8,62	872	697	2.853	9,1	4,6	6,9	5,4	NM	12,5	(0,4%)	2,3%
Média (Latam, Copa e Azul)					7,8x	6,7x	8,1x	7,4x	19,0x	14,7x	0,0%	(0,3%)
Média (Todos os Pares Latino Americanos)					7,6	5,9	7,5	6,6	16,0	12,4	0,0%	0,5%
Mediana					8,6	4,9	7,3	6,3	15,8	12,5	0,2%	0,1%
Menor Valor					5,5	4,6	6,1	5,3	7,0	5,4	(1,0%)	(0,8%)
Maior Valor					9,1	8,0	8,8	8,0	25,4	18,7	0,9%	2,3%
Memo:												
GOL – Estimativas Factset (US$)					$527	$594	$808	$905	$0,10	$0,27		

Fonte: Factset de 27/2/2018

(1) Inclui arrendamentos capitalizados. Despesas de arrendamentos capitalizadas em 7.0x para consistência entre empresas

Comparação com Peers

Se a GOL fosse negociada aos múltiplos do seu setor, haveria uma elevação de US$935 - US$1.527 milhões no valor de mercado da GOL (base: *guidance* EBITDAR de 2018)



Fonte: Factset de 27/2/2018 / (1) Média inclui Latam, Copa, Azul e Avianca.


Q&A – 4T17
GOL
Linhas aéreas inteligentes

Aviso Legal

Esta apresentação pode conter certas declarações que expressam as expectativas, crenças e suposições da administração da GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“GOL”) sobre eventos ou resultados futuros. Tais declarações não são fatos históricos, sendo baseadas em dados competitivos, financeiros e econômicos disponíveis atualmente e em projeções atuais sobre as indústrias nas quais a GOL atua.

Os verbos "antecipar", "acreditar", "estimar", "esperar", "projetar", "planejar", "prever", "visar" e outros verbos similares têm como objetivo identificar estas declarações prospectivas , que envolvem riscos e incertezas que poderiam gerar resultados reais que difiram materialmente daqueles projetados nesta apresentação e não garantem qualquer desempenho futuro da GOL. Os fatores que podem afetar o desempenho incluem, mas não estão limitados a: (i) aceitação dos serviços da GOL pelo mercado; (ii) volatilidade relacionada com a economia brasileira e os mercados financeiro e de valores mobiliários e as indústrias muito competitivas nas quais a GOL atua; (iii) mudanças na legislação e nas políticas de tributação e governamentais relacionadas aos mercados interno e externo de transporte; (iv) aumento da concorrência a partir de novas operadoras nos mercados brasileiros; (v) capacidade de acompanhar as rápidas mudanças no ambiente tecnológico; (vi) capacidade de manter um processo contínuo para introduzir novos produtos e serviços competitivos e preservar a competitividade dos já existentes; (vii) capacidade de atrair clientes em jurisdições nacionais e estrangeiras. Outros fatores que podem afetar materialmente os resultados podem ser encontrados no relatório anual da GOL no Form 20-F, conforme arquivado junto à U.S. Securities and Exchange Commission, especial na sessão "Fatores de Risco".

Todas as declarações prospectivas nesta apresentação têm como base as informações e dados disponíveis na data em que foram emitidas e a GOL não se compromete a atualizá-las com o surgimento de novas informações ou de acontecimentos futuros.





Linhas aéreas inteligentes

Relações com Investidores

ri@voegol.com.br

+55 11 2128 4700

www.voegol.com.br/ri



