



**GOL**

**Resultados 4T19**

20/02/2020

**Esta apresentação contém informações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, assim como relativas ao período de três meses encerrado em 31 de dezembro de 2019, que não foram auditadas. Essas referidas informações financeiras não estão sujeitas a ajustes e alterações.**

Esta apresentação contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da GOL. Estas são apenas estimativas e projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da GOL. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de fatores externos, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela GOL e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. As informações não contábeis e proforma da Companhia referente a adoção do pronunciamento contábil IFRS16 não foram revisadas pelos auditores independentes.


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 e 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.

# Destaques 4T19




Indicadores	4T19	Var. x 4T18
ASK (BN)	13,3	+6,0%
Tráfego (M)	9.660	+8,0%
RPK (BN)	10,8	+5,5%
Taxa de Ocupação	81,5%	-0,4 p.p.
Yield (R\$ centavos)	33,17	+13,8%
Receita Pax (R\$ MM)	3.584,5	+20,1%
RASK (R\$ centavos)	28,69	+12,1%
CASK ex- Comb. (R\$ centavos) <sup>1</sup>	13,49	-11,1%
EBITDA (R\$ MM) <sup>1</sup>	1.464,9	+180,5%
Margem LAIR <sup>2</sup>	14,5%	+20,7 p.p.
LPA diluído (R\$) <sup>2</sup>	0,88	NM
LPADS diluído (US\$) <sup>2</sup>	0,43	NM

 **Receita operacional líquida:** R\$3,8 bilhões (+18,8% vs. 4T18)

 **Lucro Líquido<sup>2</sup>:** R\$344,7 milhões (+R\$695,5 milhões vs. 4T18)

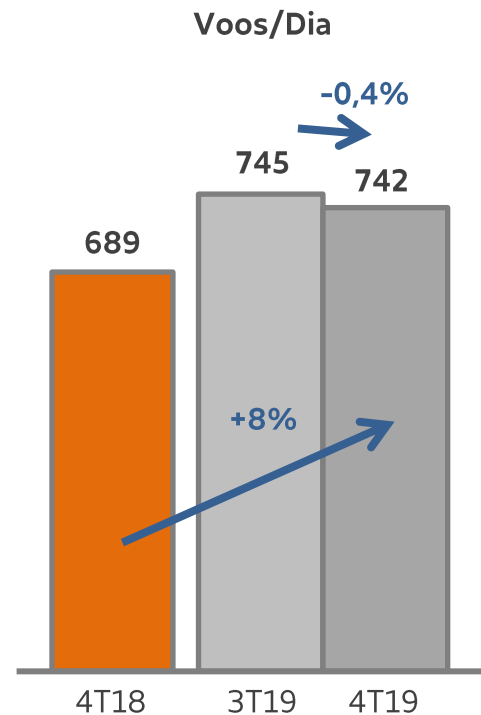
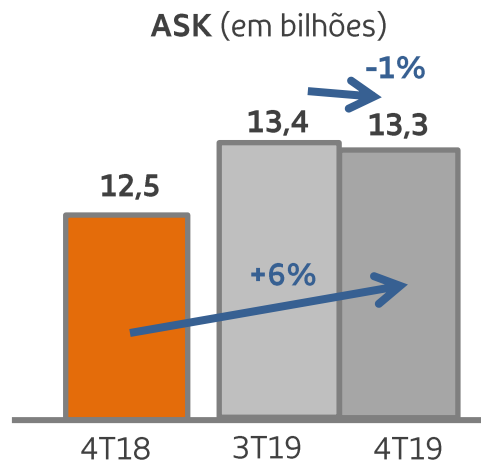
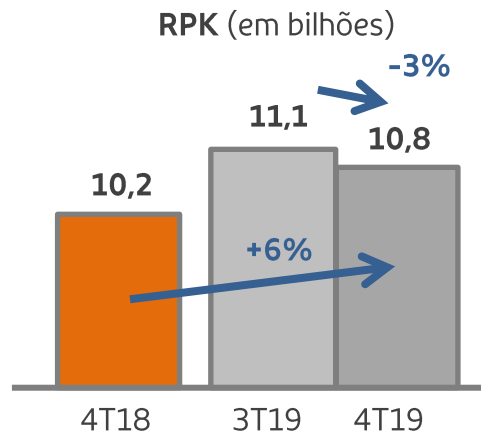
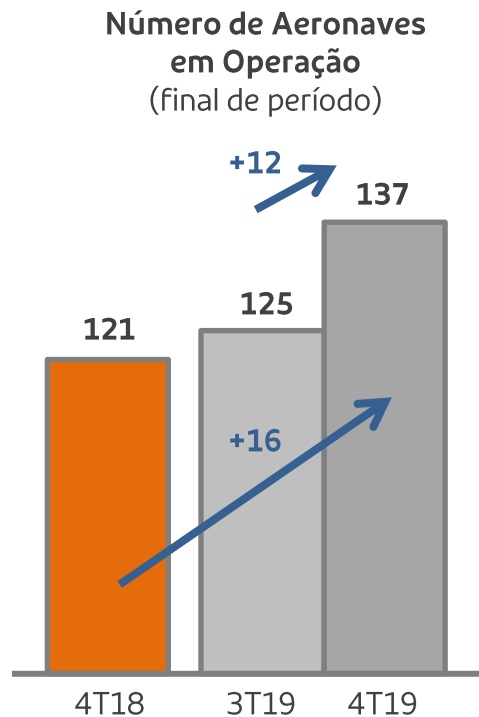
 **PRASK:** 27,0 centavos R\$ (+13,3% vs. 4T18)

 **Utilização de aeronaves:** 12,2 horas bloco/dia (+6,1% vs. 4T18)

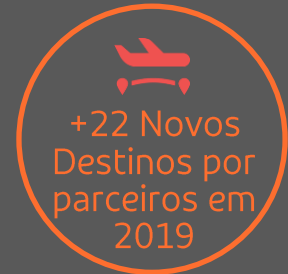
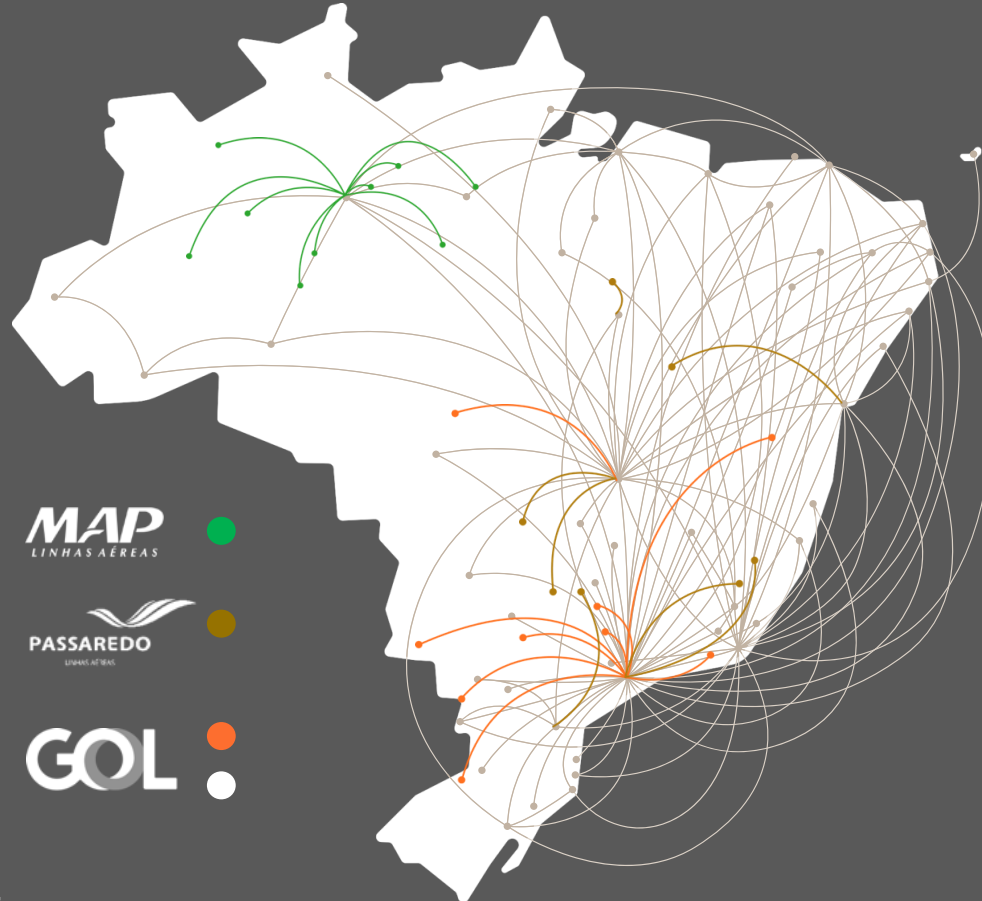
 **Dívida líquida<sup>3</sup>/EBITDA UDM:** 2,4x

1. Ajustado por resultados não recorrentes; 2. Ajustado por resultados não recorrentes, ganhos e perdas nos Exchangeable Notes e variação cambial; 3. Exclui Bônus Perpétuos e Exchangeable Notes

# Malha & Capacidade



# Maior Malha Regional do Brasil

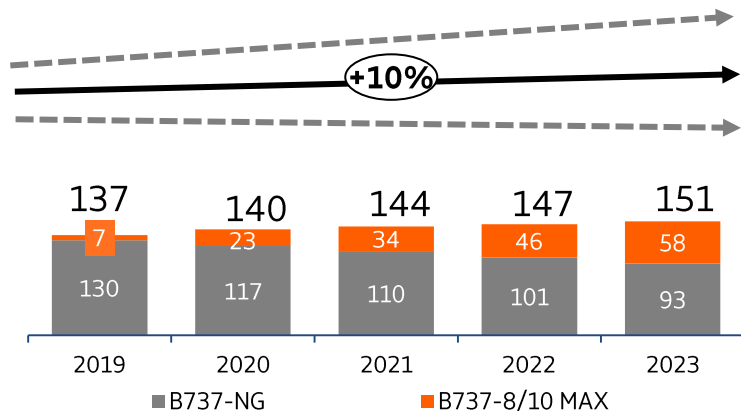


(1) Considerando métricas de ASK em Jan/20

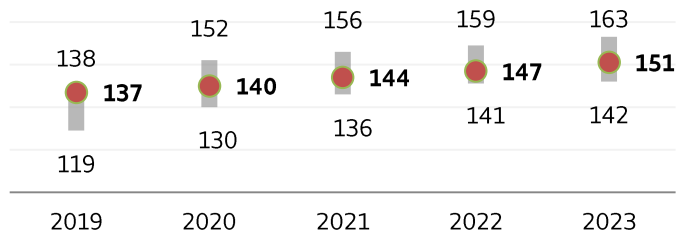
# Plano de Frota | Flexibilidade e Agilidade



## Plano de Frota (final do ano)



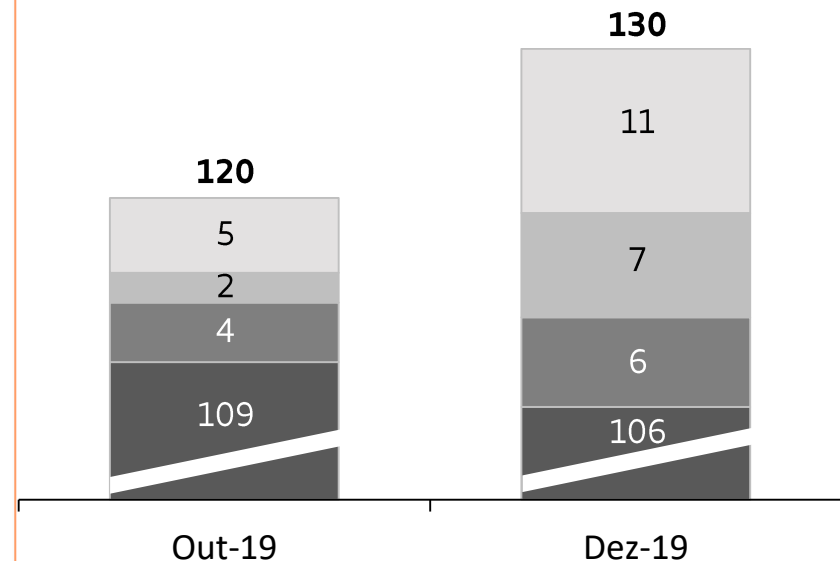
## Flexibilidade de Frota



## Gerenciamento de frota

- NG Novos Leasings
- NG Subleases
- NG Extensões
- NG Leasings existentes

- Capacidade para alta temporada (Dez/19 a Mar/20) coberta por NGs
- Capacidade para baixa temporada (Mar-Jun/20) reduzida em 10%



# Perspectivas para 2020 e 2021



Guidance Geral (Consolidado em IFRS)	2020E		2021E
	Anterior	Revisado	Preliminar
Frota total (média)	134 a 139	<b>135 a 139</b>	<b>137 a 141</b>
Frota operacional (média trilha)	127	<b>125</b>	<b>130</b>
ASKs, Sistema (% variação)	7 a 9	<b>7 a 9</b>	<b>7 a 9</b>
- Doméstico	6 a 9	<b>6 a 9</b>	<b>6 a 9</b>
- Internacional	15 a 20	<b>7 a 10</b>	<b>15 a 20</b>
Assentos, Sistema (% variação)	6 a 8	<b>8 a 10</b>	<b>6 a 8</b>
Decolagens, Sistema (% variação)	6 a 8	<b>7 a 9</b>	<b>8 a 10</b>
Receita líquida (R\$ bilhões)	~15,5	<b>~15,4</b>	<b>~17,0</b>
Margem EBITDA (%)	~30	<b>~30</b>	<b>~31</b>
Margem EBIT (%)	~19	<b>~19</b>	<b>~20</b>
Margem LAIR <sup>1</sup> (%)	~13	<b>~13</b>	<b>~13</b>
Taxa efetiva de IR/CS (%)	~15	<b>~15</b>	<b>~15</b>
Participação Minoritários (R\$ mm)	~311	<b>~250</b>	<b>~270</b>
Dívida Líquida <sup>3</sup> / EBITDA (x)	~2,0x	<b>~2,0x</b>	<b>~1,9x</b>
Média ponderada ações diluída <sup>2</sup> (mm)	391	<b>391</b>	<b>391</b>
Lucro por ação – diluído <sup>1</sup> (R\$)	2,80 a 3,30	<b>2,65 a 3,15</b>	<b>4,00 a 4,70</b>
Média ponderada ADS diluída <sup>2</sup> (mm)	195,5	<b>195,5</b>	<b>195,5</b>
Lucro por ADS – diluído <sup>1</sup> (US\$)	1,40 a 1,65	<b>1,25 a 1,50</b>	<b>1,90 a 2,30</b>

(1) Excluindo ganhos e perdas de variação cambial e ganhos/perdas não realizadas no Exchangeable;

(2) Considera exercício de opções de ações do programa de stock option e conversão do Exchangeable.

(3) Exclui Bônus Perpétuos e Exchangeable Notes





# GOL

**Destaques Financeiros**  
**4T19**

GOL

Aproxime-se  
e olhe para a câmera



401240600

Seu assento é o 20

Boa viagem!





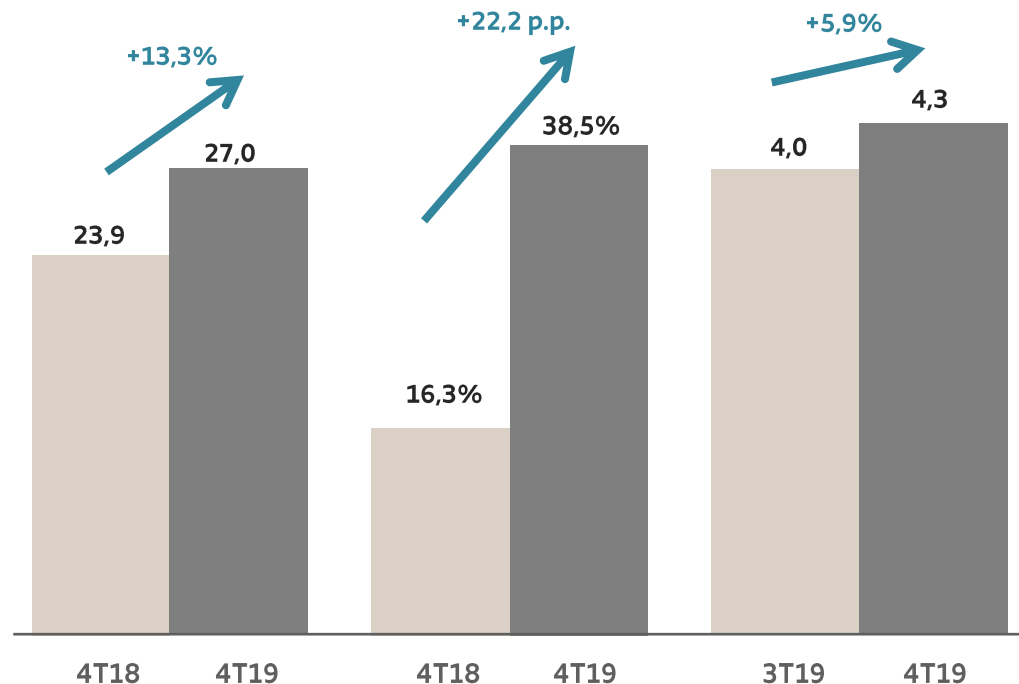
# Resultado Operacional no Trimestre Findo em Dezembro



**PRASK Líquido**  
(R\$ centavos)

**Margem EBITDA**  
(%)

**Liquidez Total**  
(em bilhões)



- 14º trimestre consecutivo com resultado operacional
- Margem EBIT<sup>1</sup>: 26,5% (+21,0 p.p. vs. 4T18)
- Receita auxiliar (carga e outras): 5,8% da Receita Total
- Preço do combustível (variação t-a-t): R\$2,71 (-17,4%) | Taxa de câmbio média USD: R\$4,12
- CASK variação t-a-4T18<sup>1</sup>: -12,8%
- CASK ex-comb variação t-a-4T18<sup>1</sup>: -11,1%
- Capacidade do sistema GOL (ASK) variação t-a-4T18: +6,0%
- Capacidade do sistema GOL (Assentos) variação t-a-4T18: +9,6%

# Taxa de Ocupação e Reservas Futuras



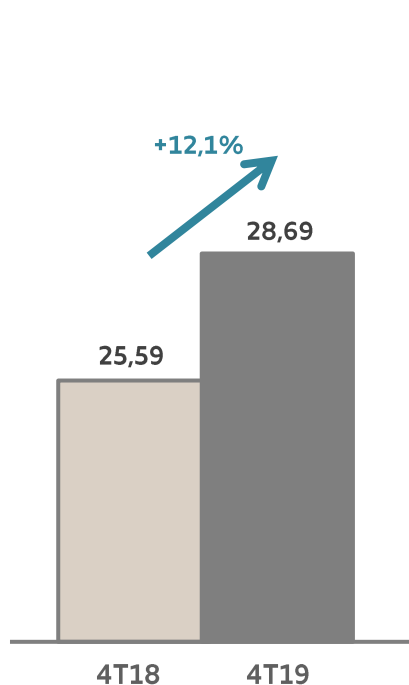
	2018	2019	Var. (p.p.)	2020	Var. (p.p.)
Janeiro	84%	84%	0	84%	0
Fevereiro	78%	81%	+3		0
Março	79%	79%	0		0
Abril	80%	81%	+1		0
Maio	77%	82%	+5		
Junho	78%	83%	+5		
Julho	82%	85%	+3		
Agosto	77%	82%	+5		
Setembro	78%	81%	+3		
Outubro	79%	80%	+1		
Novembro	83%	84%	+1		
Dezembro	84%	84%	0		

# Rentabilidade (EBITDA) | 4T19 vs. 4T18



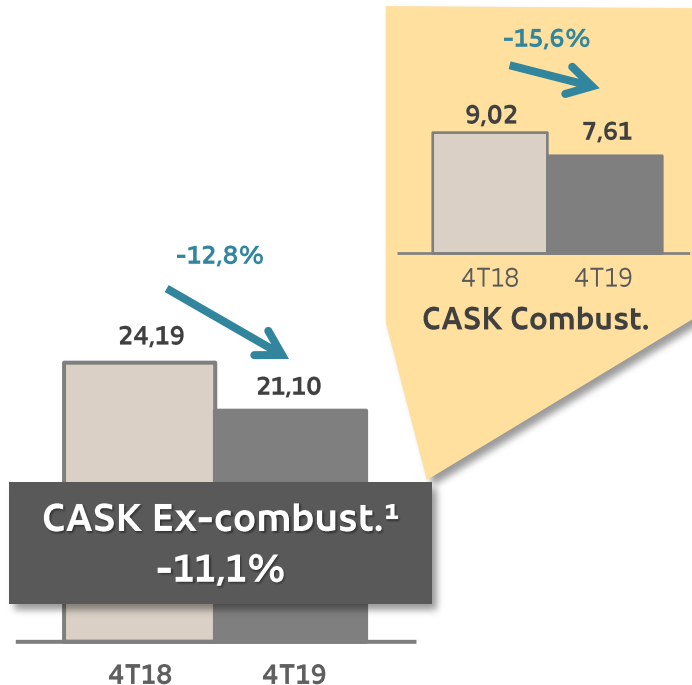
## RASK

(R\$ centavos)



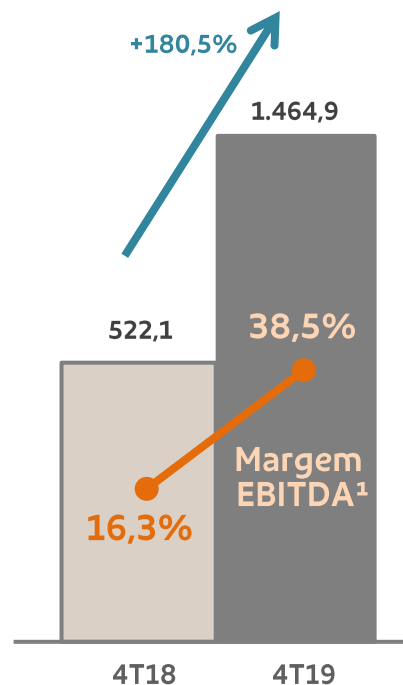
## CASK<sup>1</sup>

(R\$ centavos)



## EBITDA<sup>1</sup>

(R\$ bilhões)

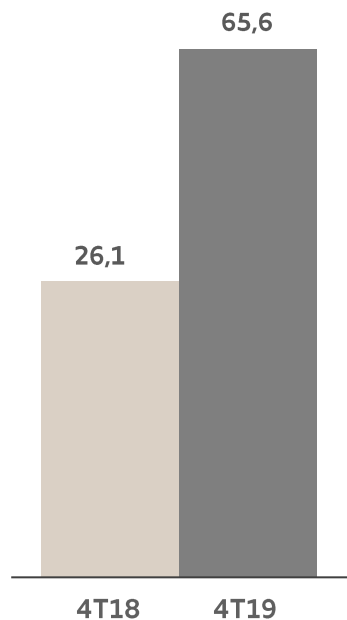


1. Ajustado por resultados não recorrentes.

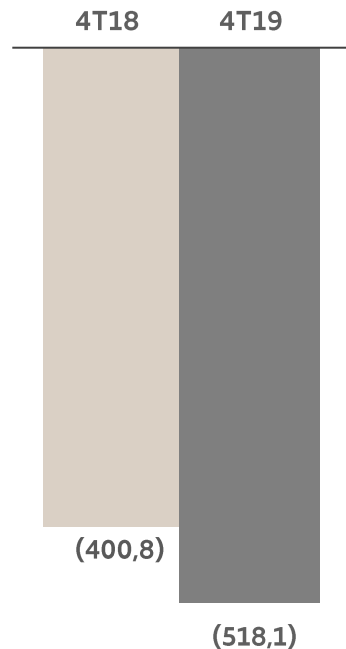
# Resultado Financeiro Líquido



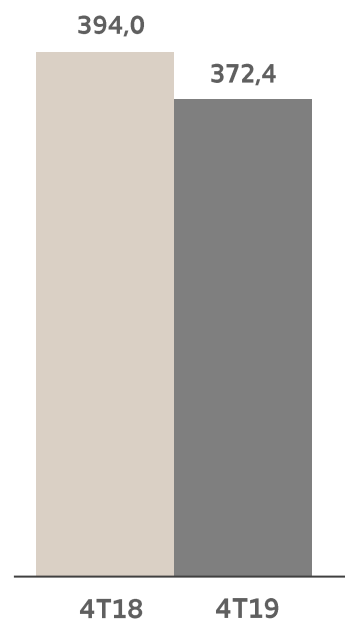
## Receitas Financeiras (R\$ milhões)



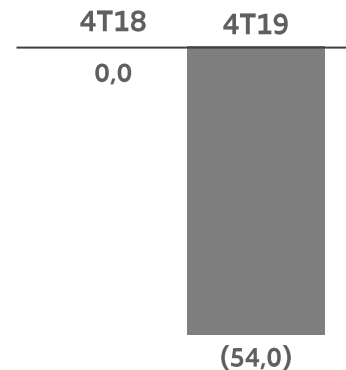
## Despesas Financeiras (R\$ milhões)



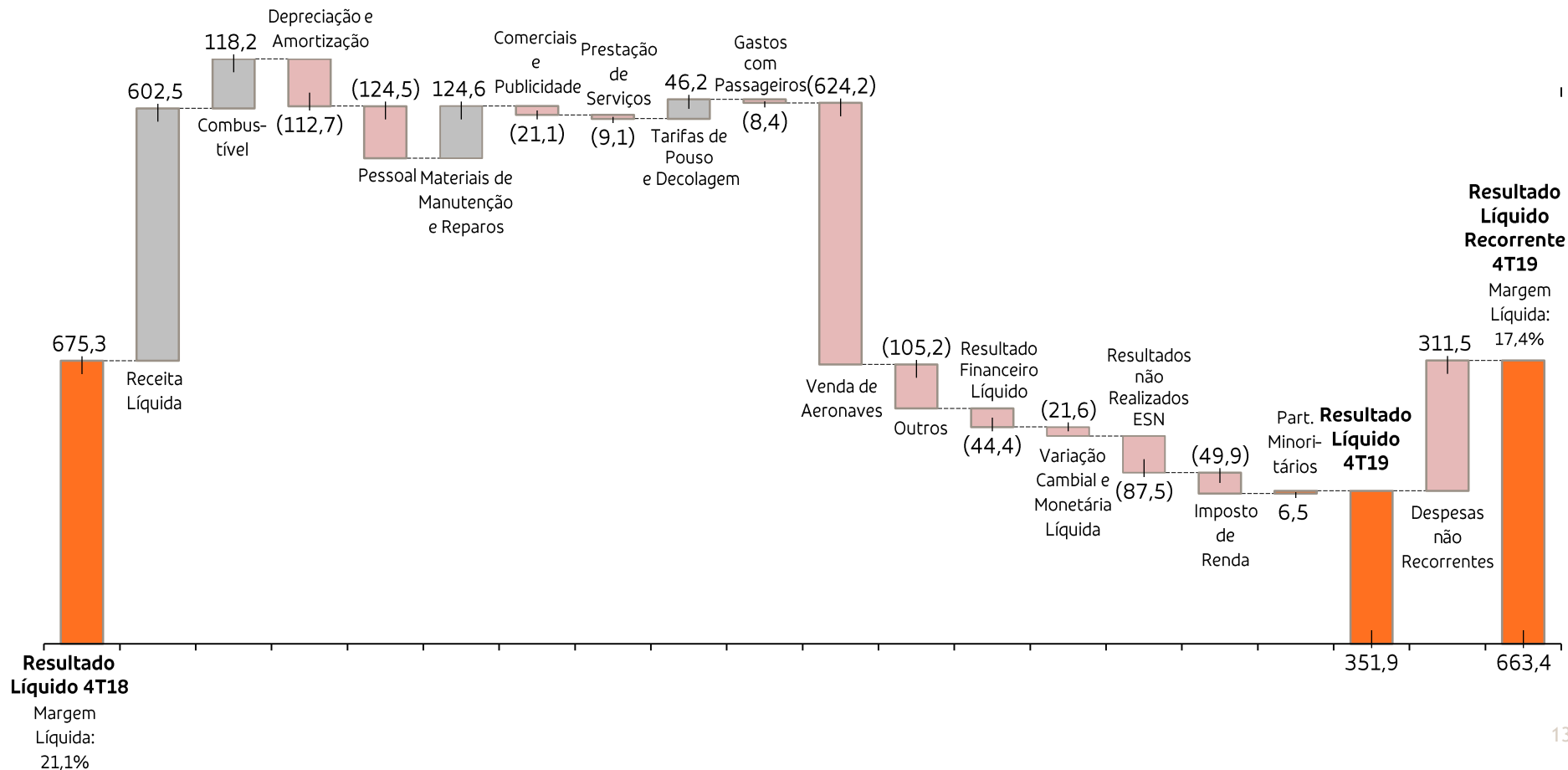
## Variação Cambial (R\$ milhões)



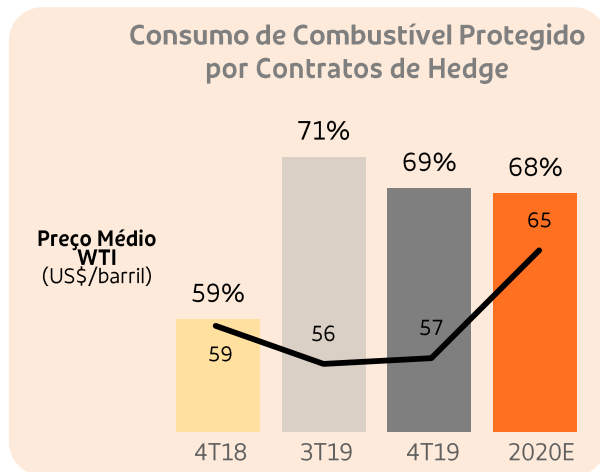
## Resultados não Realizados ESN (R\$ milhões)



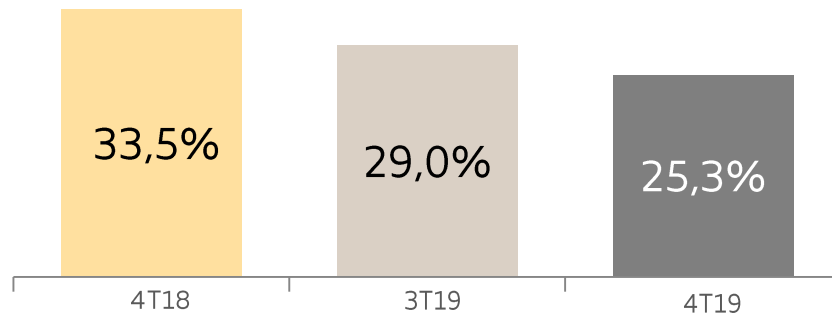
# Composição do Resultado Total (R\$ MM)



# Fluxo de Caixa



## Margem do Fluxo de Caixa Operacional



em R\$ milhões

	4T18 <sup>2</sup>	3T19	4T19
Fluxo de caixa operacional	1.071,6	1.075,7	<b>962,3</b>
Fluxo de caixa, atividades de investimento	(484,8)	(264,7)	<b>(325,0)</b>
Fluxo de caixa atividades financeiras	<u>(615,2)</u>	<u>(441,3)</u>	<b><u>(398,9)</u></b>
Aumento (diminuição) em caixa e equivalentes de caixa	(28,4)	369,7	<b>238,4</b>
Liquidez total <sup>1</sup>	2.980,0	4.034,6	<b>4.273,0</b>

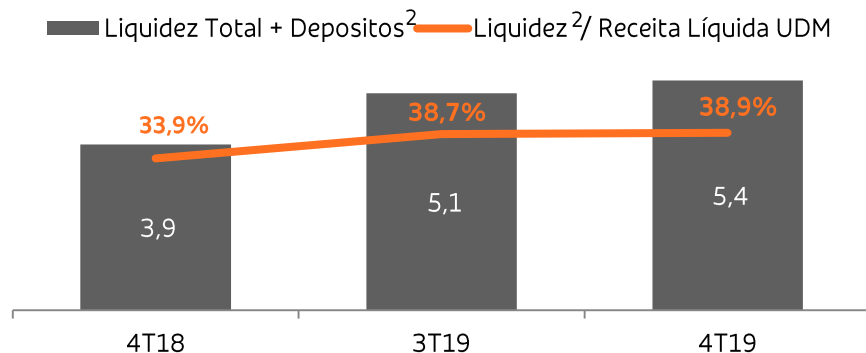
(1) Caixa consolidado, equivalentes de caixa e contas a receber. (2) Valores reapresentados de acordo com o IFRS 16.



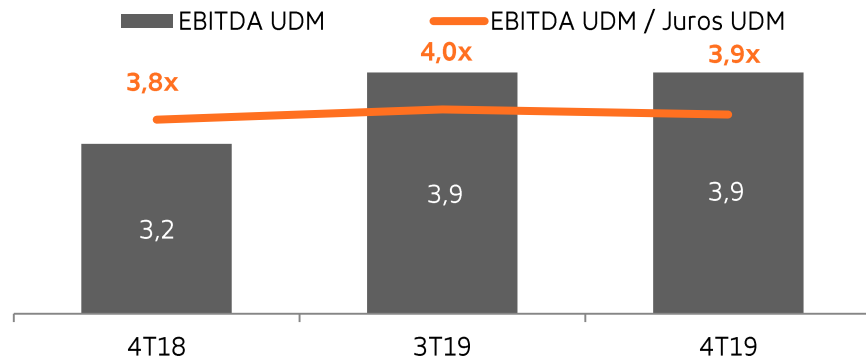
# Liquidez e Alavancagem



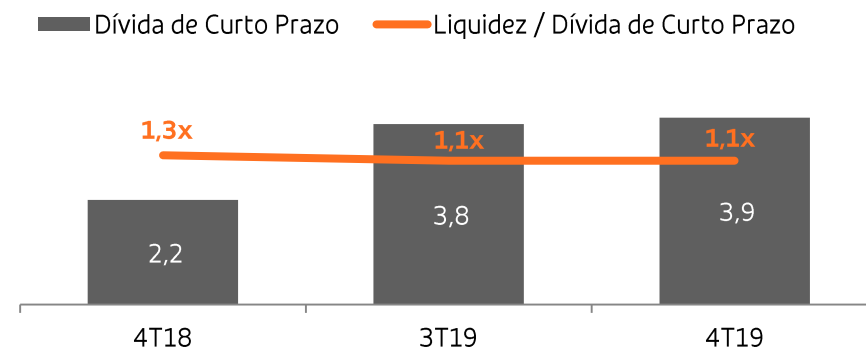
## Liquidez<sup>1</sup> (R\$ bilhões)



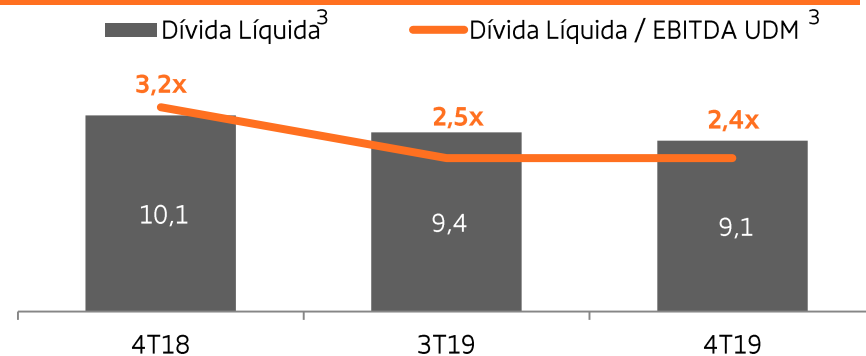
## Cobertura de Juros (R\$ bilhões)



## Dívida de Curto Prazo (R\$ bilhões)



## Alavancagem Financeira (R\$ bilhões)



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

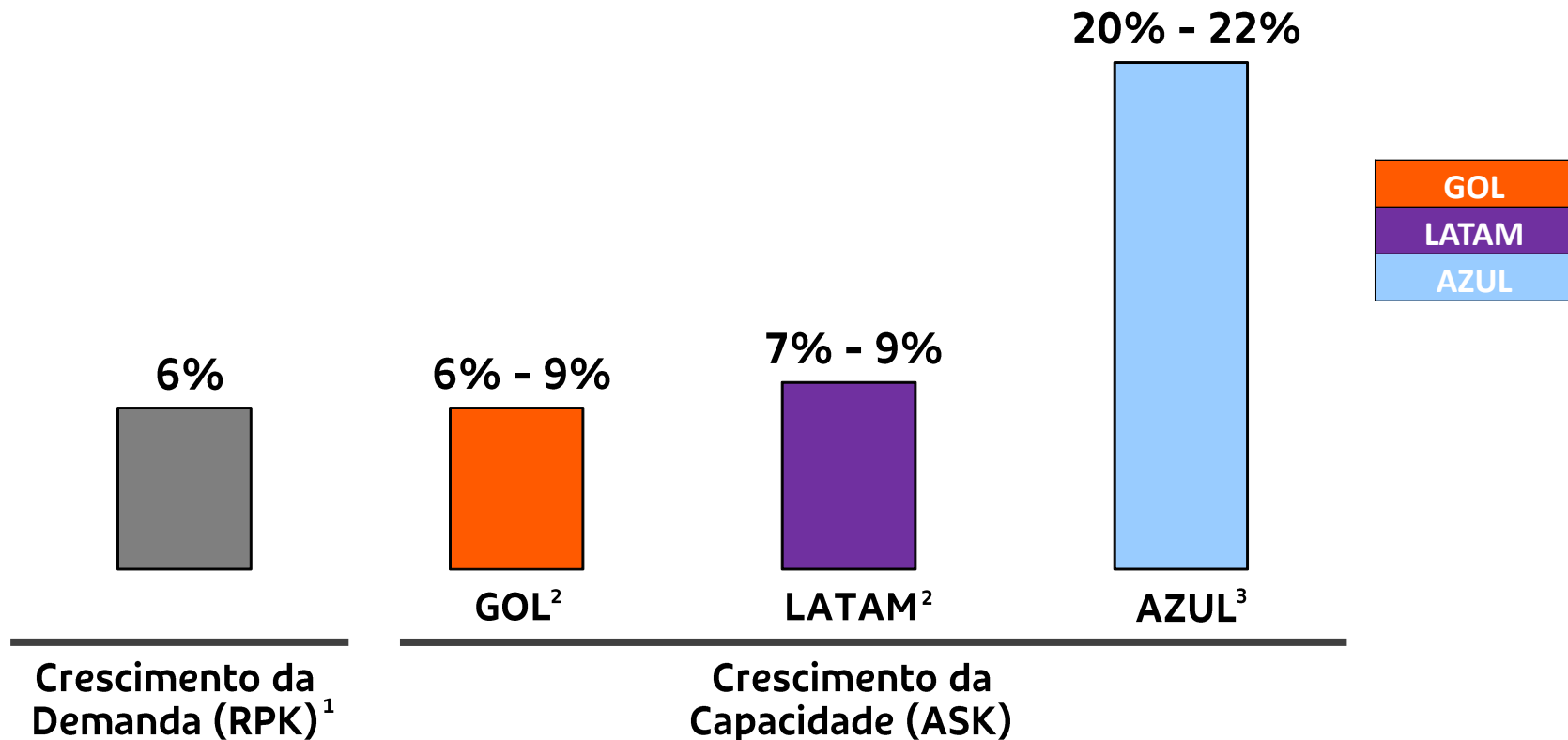
(3) Exclui Bônus Perpétuos e Exchangeable Notes

A large industrial engine, likely a gas turbine, is shown in a factory setting. The engine is mounted on a stand and features a large, circular, multi-bladed turbine section. Various pipes, wires, and components are visible on the left side of the engine. In the background, another similar engine is visible, and the factory floor is equipped with various tools and equipment. The scene is brightly lit by overhead industrial lights.

**GOL**

**Q&A – 4T19**

# Demanda e Oferta no Mercado Doméstico



<sup>1</sup> ABEAR – Crescimento da Demanda Doméstica (RPK) 2020 vs 2019;

<sup>2</sup> Fonte: Guidance das Companhias – Crescimento da oferta doméstica (ASK) 2020 vs 2019;

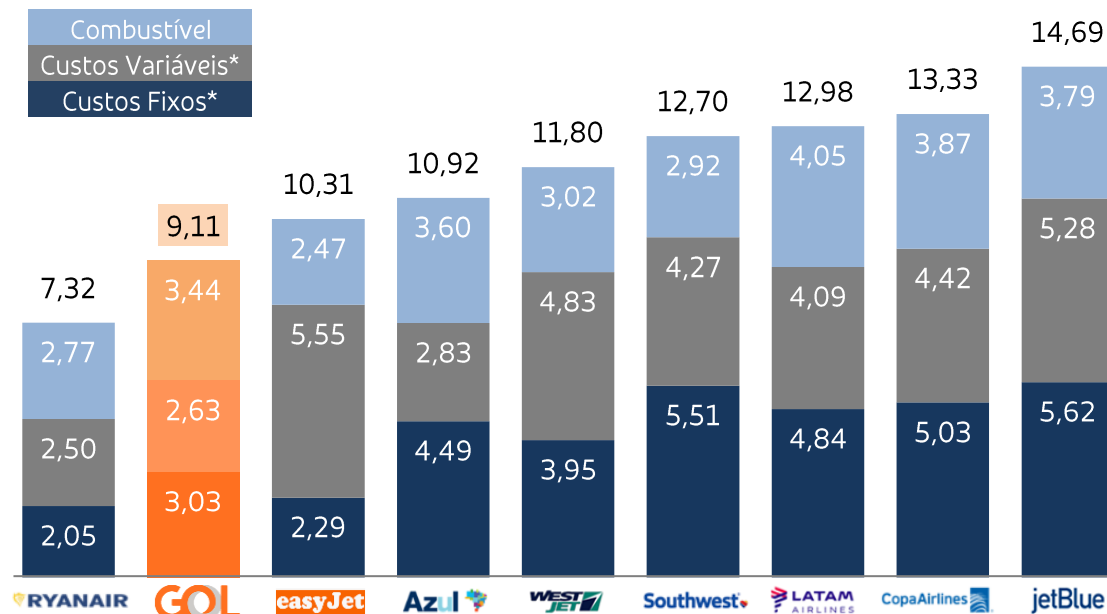
<sup>3</sup> Fonte: DIIO Business Intelligence – Crescimento da oferta doméstica (ASK) 2020 vs 2019;

# Custo e Eficiência

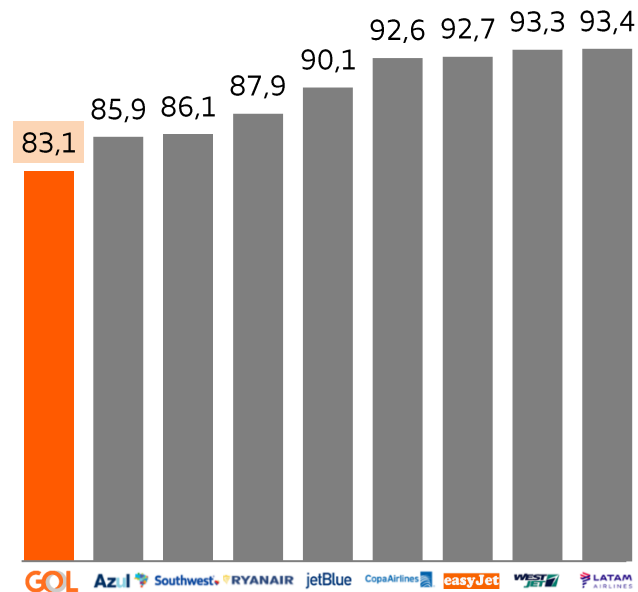
Benchmarking (3T19 UDM)



## Estimativa de Custos Ajustados pela Etapa Média / ASM (CASM, US\$ centavos)



## Custos Operacionais/Receita Líquida (total, %)



(\*) "Outros Custos" foram alocados em 50% fixos / 50% variáveis.

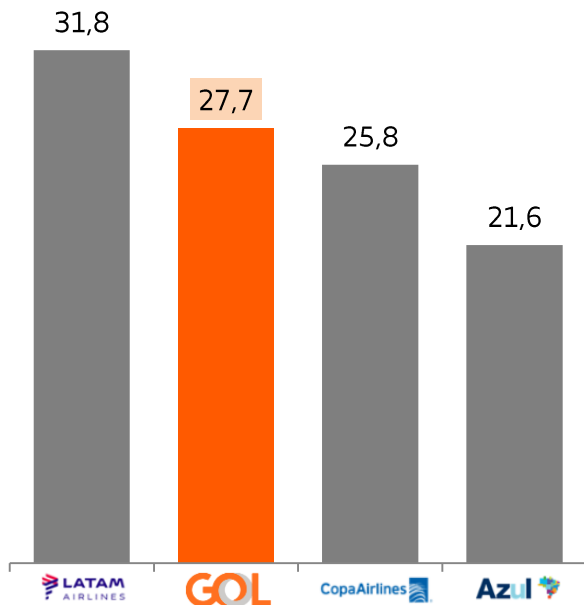
Notas: GOL e demais companhias com 3T19 UDM; Taxas de câmbio médias de cada período.

# Produtividade e Rentabilidade

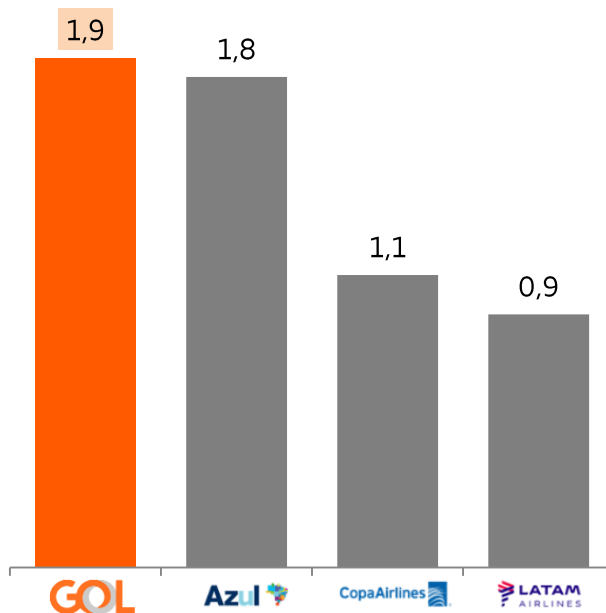
Benchmarking (3T19 UDM)



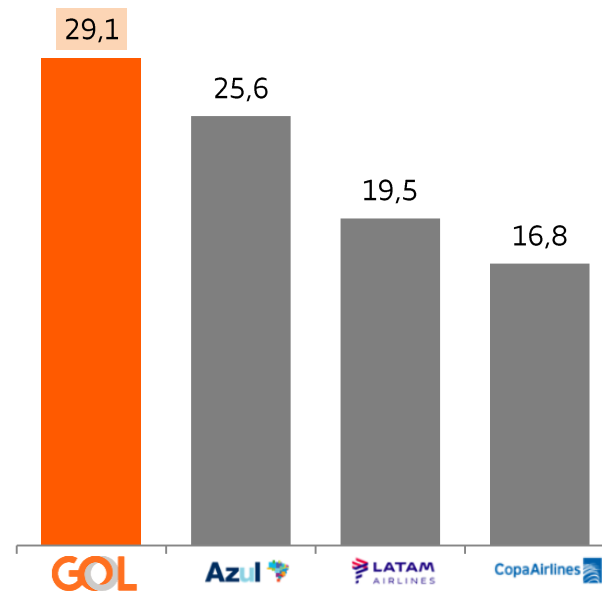
Receita Operacional /  
Aeronave (US\$ MM)



RASM – CASM  
(US\$ centavos)



Margem EBITDA  
(%)






Notas: GOL e demais companhias com 3T19 UDM; Taxas de câmbio médias de cada período.

# Benchmarking | Crescimento de Lucros



A GOL tem maior taxa de crescimento

Indicador		 RYANAIR	Southwest 	jetBlue
EBITDA (US\$ MM)	1,108 <sup>2.5</sup>	2,109 <sup>2</sup>	4,176 <sup>2</sup>	1,325 <sup>2</sup>
Margem EBTIDA	31.5%	21.9%	18.6%	16.4%
Lucro Líquido (US\$ MM)	164 <sup>4</sup>	1,167	2,300	569
Margem do lucro líquido	4.7%	12.1%	10.3%	7.0%
Crescimento de LPA projetado <sup>1</sup>	94,8%	17,2%	6,4%	15,8%
P/E 2020 (x)	14	19	11	8
P/E 2021 (x)	9	15	10	7
Relação PEG (x) <sup>3</sup>	0,2	1,1	1,8	0,5

(Fonte: Documentos das Companhias LTM4T19; (1) Considerando o EPS CAGR 2019-2021;

(2) Convertido para dólares americanos à taxa de câmbio média de 2019 / US\$ 1,00 / R\$ 3,9461 / US\$ 1,00 / € 0,892; (3) P/E 2020 dividido pelo crescimento projetado do EPS em 3 anos (CAGR);

(4) Excluindo ganhos e perdas com câmbio e títulos permutáveis; (5) Resultados Recorrentes

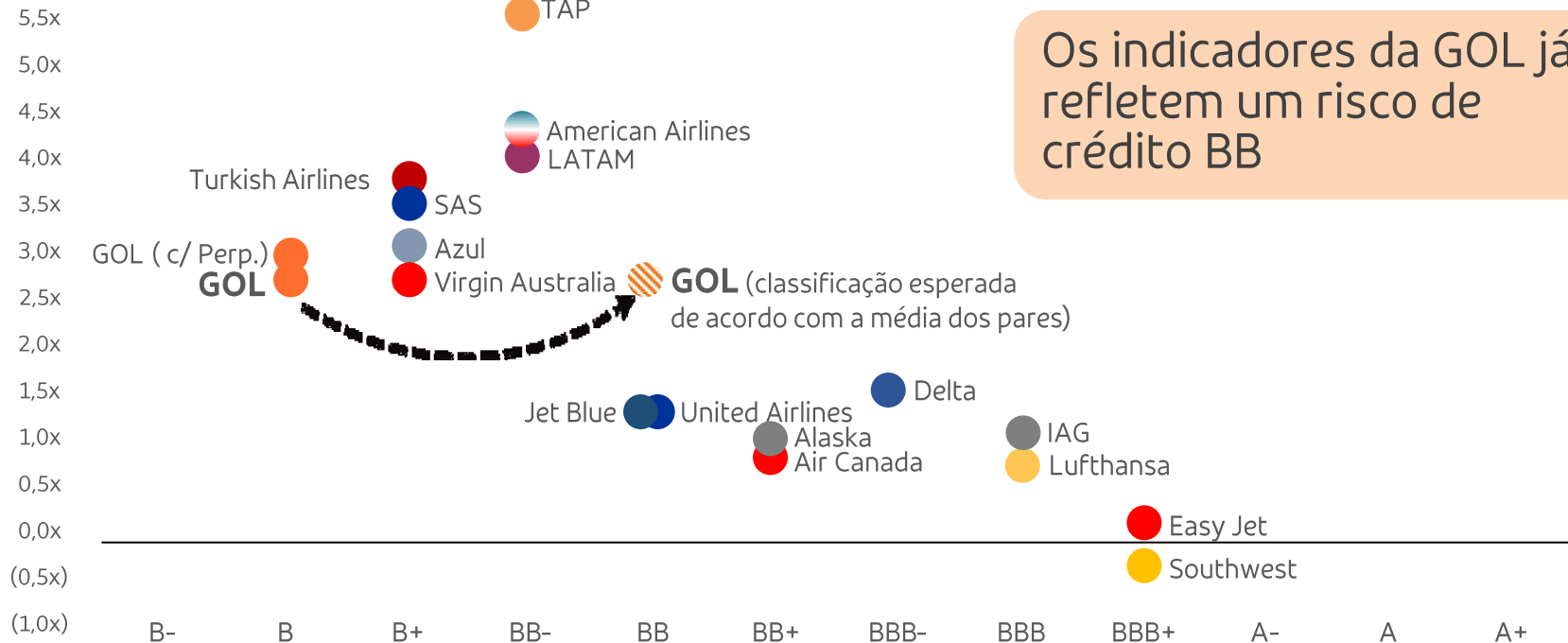


# Benchmarking | Classificação de Crédito







## Risco de Crédito das Companhias Aéreas

Alavancagem Líquida (x)



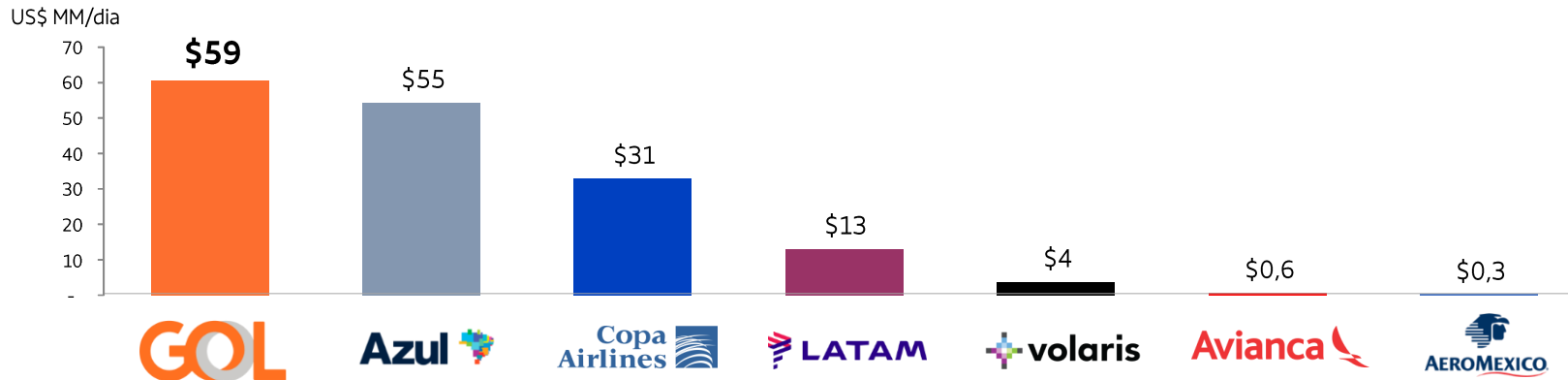
# Benchmarking | Comparativo de Alavancagem

Indicador – 3T19 UDM				
Dívida Bruta <sup>1</sup> (Bi)	R\$12,1	R\$13,3	US\$3,4	US\$10,6
EBITDA UDM <sup>2</sup> Dívida (Bi)	R\$3,9	R\$3,1	US\$0,5	US\$2,0
<b><i>Dívida Bruta<sup>1</sup> / EBITDA UDM<sup>2</sup></i></b>	<b><i>3,1x</i></b>	<b><i>4,2x</i></b>	<b><i>6,1x</i></b>	<b><i>5,2x</i></b>

(1) Excluindo Bônus Perpétuos e Exchangeable Notes.

(2) O 3T19 UDM inclui o 4T18 ajustado pelo IFRS16.

## Liquidez diária das Companhias Aéreas Latino-Americanas (2S2019)





**Relações com Investidores**

[ri@voegol.com.br](mailto:ri@voegol.com.br)

+55 11 2128 4700

[www.voegol.com.br/ri](http://www.voegol.com.br/ri)