



# Resultados 2T20

31/07/2020



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.

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) desenvolvimentos macroeconômicos no Brasil e volatilidade nas taxas de câmbio, taxas de juros e outros indicadores econômicos; (ii) desenvolvimentos relacionados à propagação da COVID-19, como a duração e a extensão das medidas de quarentena, as restrições de viagem, e o impacto na demanda geral por viagens aéreas; (iii) ambiente competitivo no mercado aéreo brasileiro e medidas governamentais que possam afetá-lo; (iv) volatilidade dos preços dos combustíveis; e (v) riscos divulgados nos arquivos da GOL junto à *US Securities and Exchange Commission*, e à CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

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.

## Medidas não-GAAP

Para ser consistente com a prática do setor, a GOL divulga as chamadas medidas financeiras não-GAAP, que não são reconhecidas de acordo com o IFRS ou o US GAAP, incluindo “dívida líquida”, “liquidez total” e “EBITDA”. A administração da GOL acredita que a divulgação de medidas não-GAAP fornece informações úteis para investidores, analistas financeiros e o público em suas análises de desempenho operacional e em comparação desse desempenho operacional com desempenho operacional de outras empresas do mesmo setor e de outros setores. No entanto, essas medidas não-GAAP não têm significados padronizados e podem não ser diretamente comparáveis às medidas de nome similar adotadas por outras empresas. Os potenciais investidores não devem confiar em informações não reconhecidas no IFRS como um substituto para as medidas do IFRS de lucro ou fluxo de caixa na tomada de uma decisão de investimento.

# Cia Aérea de Mais Baixo Custo no Brasil



- Companhia aérea de mais baixo custo
- #1 em Tráfego: 36,4 milhões de pax (2019)
- #1 nos Principais Aeroportos: 750 voos/dia (2019)
- Retorno ao serviço (RTS) bem-sucedido em junho
- 51 Destinos atendidos atualmente (20% de 2019)
- Melhor experiência do Cliente 2T20: NPS 38



# Destques 2T20



Indicadores	2T20	Var. x 2T19
Vendas Brutas (R\$ MM)	697,7	-82,1%
ASK (BN)	1,0	-91,3%
RPK (BN)	0,8	-91,7%
Taxa de Ocupação	78,1%	-3,9 p.p.
Pontualidade	96,1%	+3,1 p.p.
Yield (R\$ centavos)	31,5	-0,9%
Receita Pax (R\$ MM)	243,3	-91,8%
RASK (R\$ centavos)	36,2	+30,8%
CASK <sup>2</sup> (R\$ centavos)	34,1	+41,3% <sup>3</sup>
EBITDA <sup>2</sup>	99,2	-87,8% <sup>3</sup>
Margem EBITDA <sup>2</sup>	27,7%	+1,8 p.p. <sup>3</sup>
EBIT <sup>2</sup>	20,4	-94,9% <sup>3</sup>
Margem EBIT <sup>2</sup>	5,7%	-7,0 p.p. <sup>3</sup>

1.Exclui Perpétuos e Exchangeable Notes. 2. Métricas “Ajustadas”, considera as despesas relacionadas aos níveis de operações atuais (excluem os gastos relacionados a 87% da frota operacional mantida em solo no 2T20). 3. As variações são comparativas aos valores recorrentes do 2T19.

- **Liquidez total:** R\$3,3 bilhões
- **Consumo líquido de caixa:** R\$3 milhões/dia (operacional, investimentos, financeiro)
- **Dívida líquida<sup>1</sup>/EBITDA UDM:** 4,5x
- **PRASK:** 24,6 R\$ centavos (-5,6% vs. 2T19)
- **CASK<sup>2</sup>:** 34,1 R\$ centavos (+41,3% vs. 2T19 CASK recorrente)

# Visão Geral do 2T20



- Aumento da malha de 50 voos essenciais por dia ao final do 1T20 para 120 voos/dia ao final do 2T20
- Liderança e crescimento do mercado corporativo: de 38% participação ao final do 1T20 para 50% ao final do 2T20
- Redução dos gastos com folha de pagamento por meio de acordos coletivos sindicais de redução da jornada de trabalho e remuneração por até 18 meses, e planos de adesão voluntária (PDV, LNRV e redução de jornada) para permitir a preservação dos empregos
- Liquidez total de R\$3,3 bilhões em 30 de junho
- Crescimento médio das vendas de 18% por semana no 2T20



# Desenvolvimentos Atuais



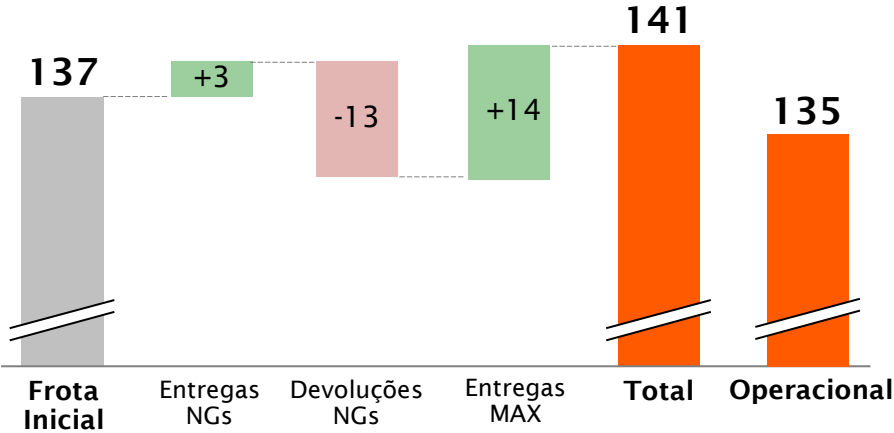
- RTS em Junho: 13% cap. (30% malha); Ago cap. 30%; Set cap. 35%
- Líder de custos do Brasil – *Right-sizing* a base de custos
- Gestão disciplinada de capacidade
- Entregas do MAX (pendente de RTS)
- Oportunidades de crescimento pós Covid-19
- Perspectivas – Tráfego 2S20 9,2 mm (não considera 2ª onda de Covid-19)



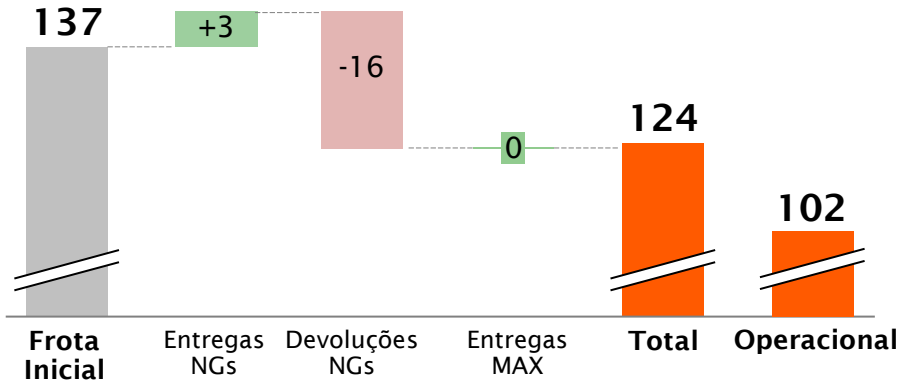
# Gerenciamento Disciplinado da Capacidade



Plano 2020 Pré-COVID



Plano 2020 Pós-COVID

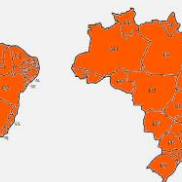
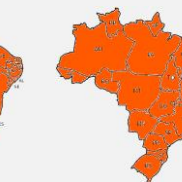
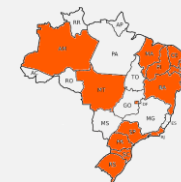


	Devoluções	Entregas	Total	Operacional
Pré-COVID	13	17	141	135
Pós-COVID	16	3	124	102

# Plano de malha para 2020



Ramp up



Abril

Maio

Junho

Julho

Agosto

Setembro

Outubro

Novembro

Dezembro

Rede essencial focada em voos a partir de GRU

Crescimento em BSB e RIO

Retorno dos voos de Ponte Aérea

Retorno cidades de porte médio

Aumento nos serviços de Ponte Aérea

Consolidação dos Hubs de BSB e GIG

Retorno aos principais mercados regionais

Retorno a todos os principais mercados

Crescimento no nordeste (SSA como cidade foco)

Crescimento em CGH

Crescimento no centro-oeste e norte

Retorno a todos os mercados, inclusive os regionais secundários

Foco nos mercados de lazer

Retorno a ~80% de todas as frequências e mercados

## ESTATÍSTICAS

Voos/dia:	50	70	100	200	250	300
Mercados:	26	28	30	108	134	135
ASK a/a:	-93%	-89%	-85%	-75%	-70%	-65%
ASK m/m:	-93%	+30%	+77%	+110%	+10%	+15%

2T20

3T20E

4T20E



# Retorno ao Serviço



- RTS bem sucedido em junho: 15% capacidade, 30% rotas, 78% taxa ocupação;
- Medidas de saúde abrangentes;
- Estados brasileiros reduzindo restrições;
- Excelência na pontualidade: +95%;
- Capacidade controlada & alta taxa de utilização no 2S20;
- Tráfego fortemente dependente da inexistência de 2ª onda material de Covid-19



# Saúde & Segurança de Colaboradores e Clientes



## Resposta à Pandemia de COVID-19

### Proteção de Colaboradores e Clientes

- Protocolos e diretrizes seguidos e implementados conforme IATA e organizações de saúde
- Recomendações de limpeza e prevenção de riscos biológicos
- Comunicação proativa e próxima com tripulações e Colaboradores do aeroporto
- Tecnologias e protocolos de *home office* ativados
- Treinamento on-line
- Licença não remunerada e programa de férias implementados



Protocolos de segurança e higiene implementados para proteger o bem-estar dos passageiros, tripulação e pessoal de terra

### Segurança Pessoal e Protocolos de Limpeza

#### Tripulação

- Procedimentos para prevenção de risco de saúde e equipamentos: máscaras faciais, proteção para os olhos e luvas fornecidas à tripulação

#### Aeronave

- Sanitização de aeronaves com produtos de nível hospitalar

#### Check-in & Embarque

- Check-in móvel promovido: 95% dos processos de venda, marcação, *check-in* e transporte sem contato
- Distanciamento social no solo
- Verificações da temperatura corporal e desinfecção sapatos
- Uso obrigatório da máscaras faciais durante todo o processo de viagem

#### A bordo

- Ar da cabine renovado a cada 3 minutos e os filtros HEPA retêm 99,7% de partículas (bactérias, vírus e outras impurezas)
- Álcool gel para as mãos é fornecido
- Máscaras faciais disponíveis para clientes

#### Desembarque

- Desembarque de maneira controlada por fileira
- Bagagem pulverizada com desinfetante
- Distanciamento social no solo

# Liquidez & Gestão da Capacidade

## Resposta à Pandemia de COVID-19



### Liquidez Financeira Preservada

- Postergações de pagamentos de arrendamentos, suspensão de investimentos não essenciais, marketing e propaganda, adiamento de entrega de novas aeronaves, renegociação com fornecedores, redução nas despesas com pessoal
- Adesão à Lei 14.020/20: redução de jornada de trabalho e salários, e suspensão de contratos de trabalho
- Acordos coletivos com Sindicatos
- Gerenciamento agressivo de custos: menor capacidade, redução de gastos com combustível e demais iniciativas
- Frota GOL é 100% arrendamentos operacionais: recebendo apoio de parceiros na forma de diferimentos e descontos
- MP 925 possibilitou a preservação de recebíveis, postergação de tarifas aeroportuárias e manutenção de slots
- Execução de financiamentos
- **O desempenho da GOL é consequência do trabalho realizado em liquidez e balanço nos últimos quatro anos**

### Gestão Disciplinada da Capacidade

- 16 de março: redução da capacidade em 50 a 60% no mercado doméstico, e em 90 a 95% no internacional
- 24 de março: suspensão temporária das rotas internacionais e malha doméstica de 800 para 50 voos diários essenciais
- 1S20: reduziu frota em 9 aeronaves B737-800 arrendadas, e planeja devolver outras sete aeronaves no 2S20. Pode reduzir frota em até 30 aeronaves em 2021-2022, com a flexibilidade adicional
- Acordo com a Boeing: cancelou 34 pedidos, reduzindo pedidos remanescentes de 737 MAX de 129 para 95
- Junho: crescimento de 60% nos indicadores de busca por passagens aéreas e 108% aumento nas vendas de bilhetes vs maio. Receita de passageiros transportados +150% vs maio
- Cenário atual de planejamento de capacidade: +300% no 3T20 sobre 2T20 e +120% no 4T20 sobre 3T20, com significativa flexibilidade para responder a demanda.
- **Adequação da capacidade à demanda tem sido um diferencial da gestão de frota da Companhia.**

# Perspectivas 3T20



Indicadores	3T20
Crescimento Trimestral PIB Brasil <sup>1</sup> (%)	+1,77%
Rotas Domésticas Atendidas (média)	~120
% de 2019	75%
Frota Operacional Média	~69
% de 2019	60%
ASK – Total (em milhões)	~4.000
% de 2019	30%
Taxa de Ocupação (%)	~79%
Receita Operacional Líquida (R\$MM)	~1.000
% de 2019	27%
CAPEX (R\$ MM)	~130
Consumo líquido de caixa (R\$MM/dia)	~6
Liquidez Total <sup>2</sup> (R\$MM)	~2.900
Dívida líquida <sup>3</sup> (R\$MM)	~13.800
Alavancagem <sup>3,4</sup> (x)	4,4x

(1) Sequencial; Fonte: Banco Central do Brasil.

(2) Caixa, aplicações financeiras, caixa restrito, contas a receber, títulos e valores a receber.

(3) Relação Dívida Líquida (excluindo Perpétuos e Exchangeable Notes)/EBITDA UDM. (4) Excluindo despesas e depreciação não operacionais.



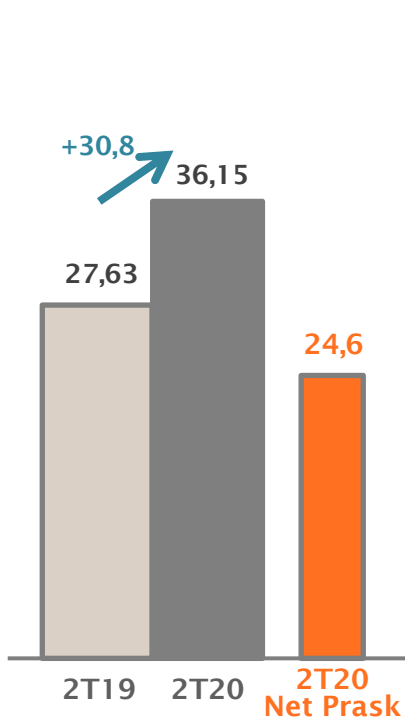
**GOL**

**Destques  
Financeiros  
2T20**

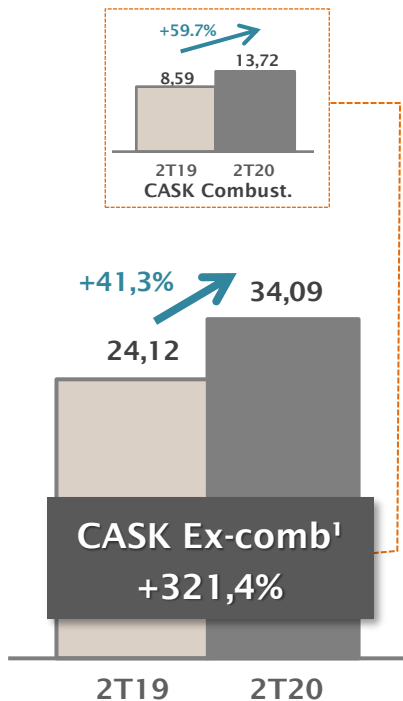
# Rentabilidade & Liquidez | 2T20 vs. 2T19



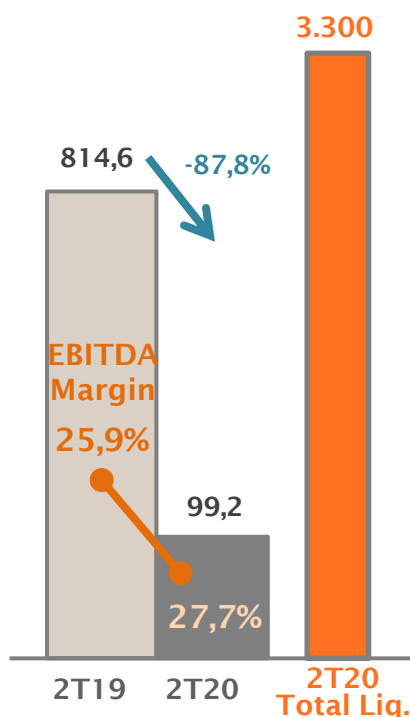
## RASK (R\$ cents)



## CASK<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> (R\$ cents)



## EBITDA<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> (R\$ million)



- Margem EBIT<sup>1,2</sup>: +5,7%
- Receita auxiliar (carga e outras): 32% Receita Total
- Preço do combustível (variação t-a-t): R\$2,19² (-26,5%)
- CASK<sup>1,2</sup> : 34,09 cent. (R\$)
- Capacidade do sistema GOL (ASK) variação t-a-2T19: -91,3%
- Capacidade do sistema GOL (Assentos) variação t-a-2T19: -92,0%

1. Ajustado por resultados não recorrentes. 2. Para o ano de 2020, considera as despesas estritamente relacionadas aos níveis de operações atuais.



# Líder em Custo no Brasil |

## *Right-Sizing* a Base de Custo



- Acordos com Sindicatos e Governo – cortes de salário para evitar desemprego
- Negociações com aeroportos
- Melhoria nos termos com fornecedores, incluindo combustível, manutenção e marketing
- Parceria com *lessors*: negociação dos termos e taxas de arrendamento, postergação de pagamentos e nova estrutura de apuração (PBH)
- Menores custos com aeronaves MAX

# Boeing MAX 737 - Atualização



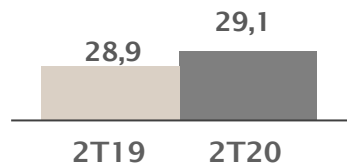
- 95 pedidos firmes
- Entregas de MAX sujeitas ao RTS
- "Gamechanger": 4% mais assentos e 16% menos combustível
- Economia ambiental: -16% de emissões, -40% de ruído
- MAX de baixo custo gera ganhos após o Covid-19



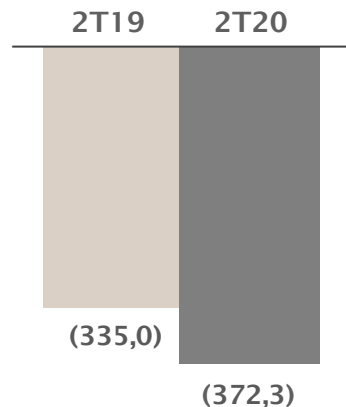
# Resultado Financeiro Líquido



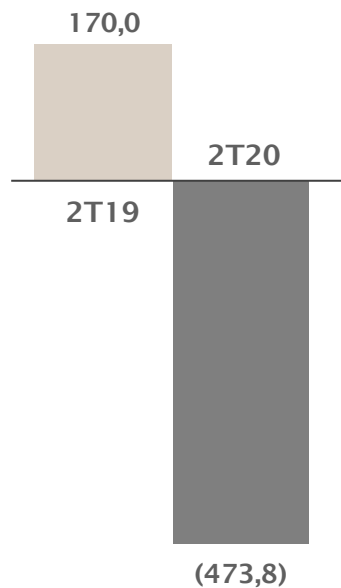
## Receitas Financeiras (R\$ MM)



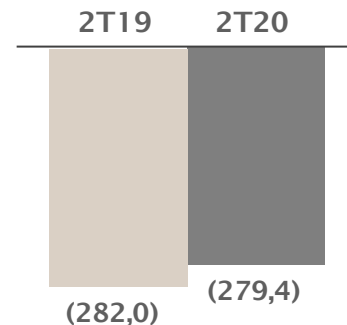
## Despesas Financeiras (R\$ MM)



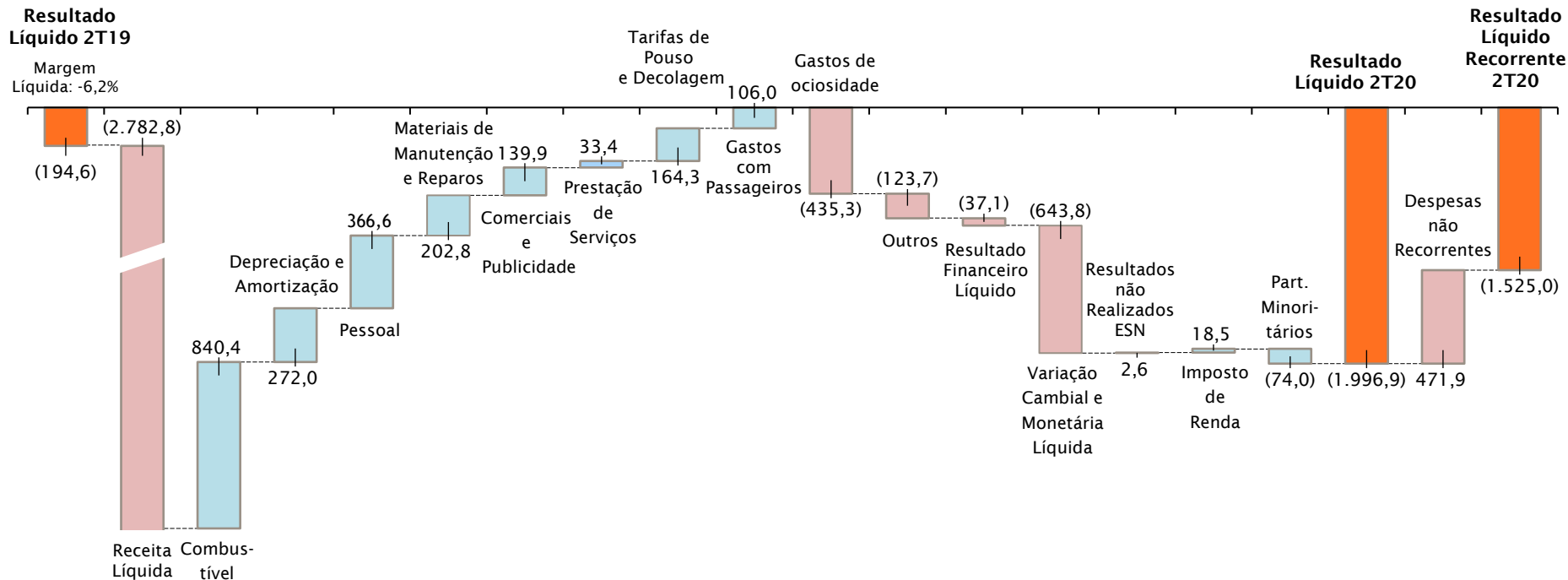
## Variação Cambial (R\$ MM)



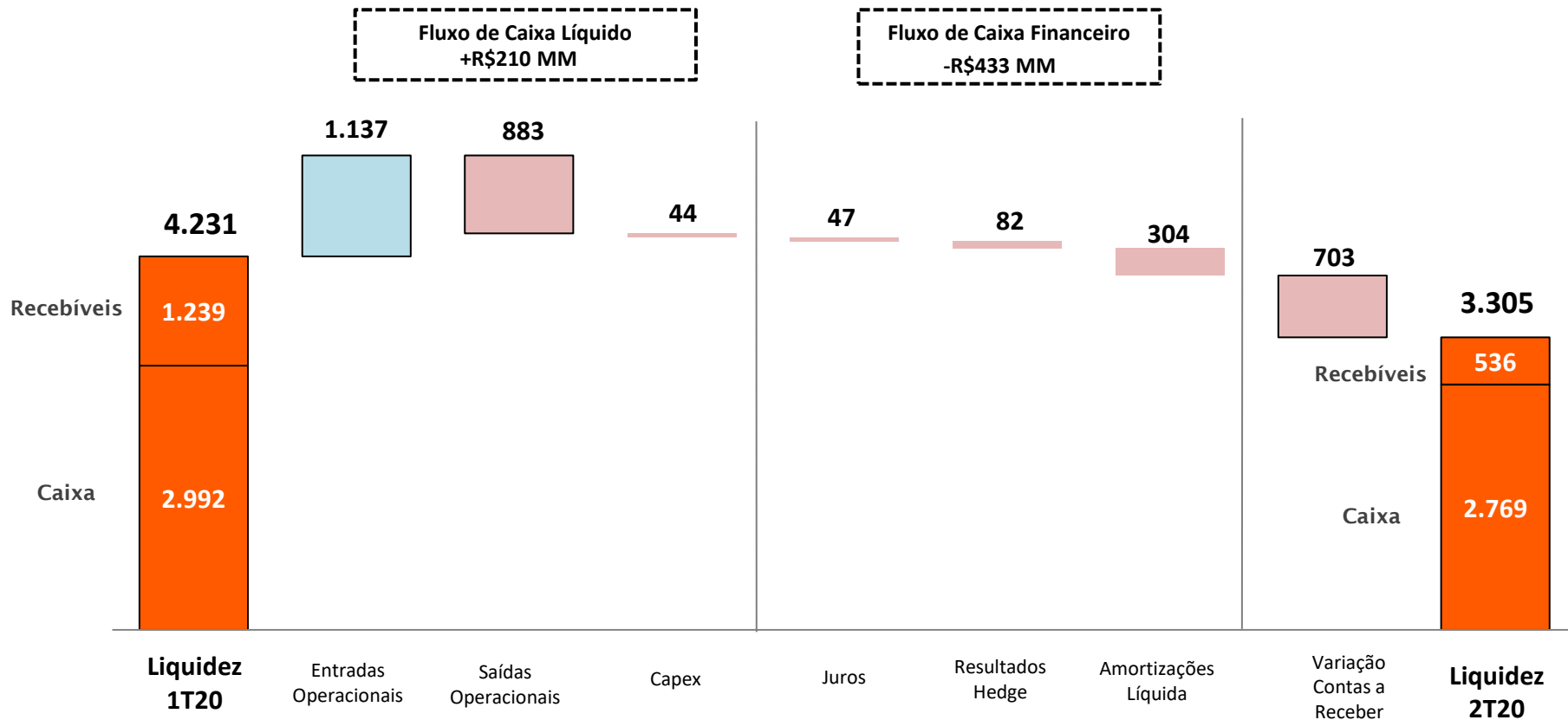
## Resultados não Realizados ESN (R\$ MM)



# Composição do Resultado Líquido (R\$ MM)



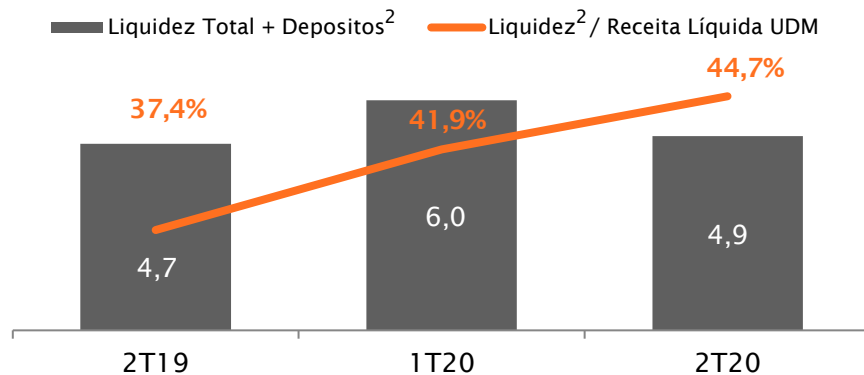
# Composição do Fluxo de Caixa (R\$ MM)



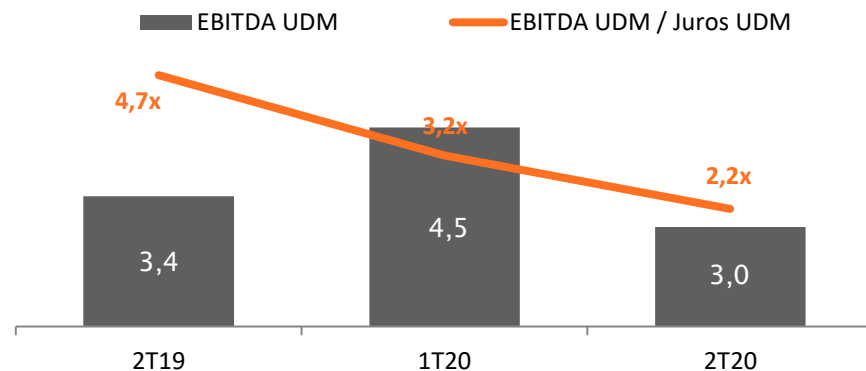
# Liquidez e Alavancagem



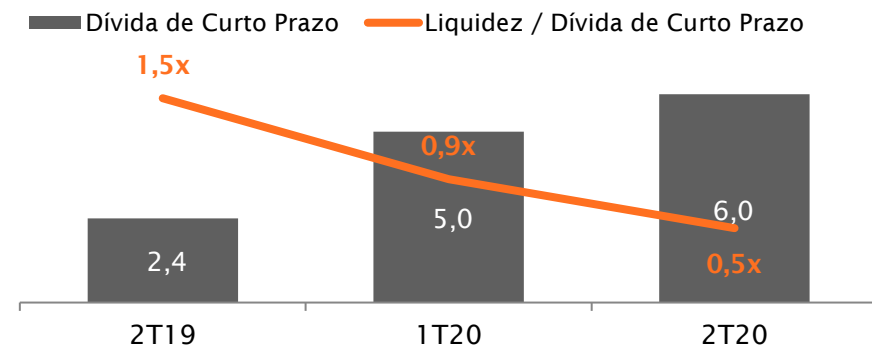
## Liquidez<sup>1</sup> (R\$ bilhões)



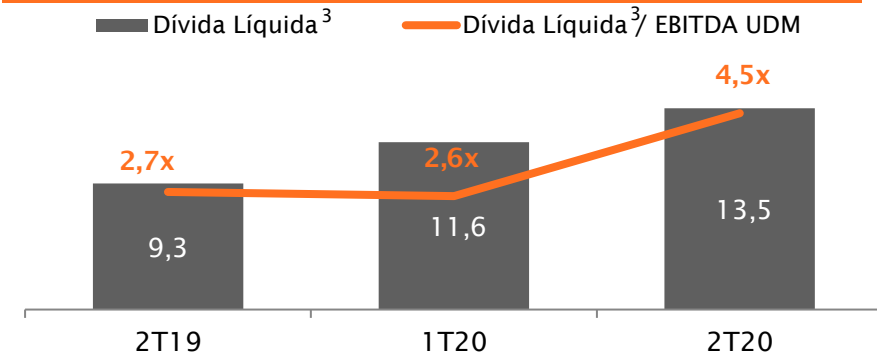
## Cobertura de Juros (R\$ bilhões)



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



## Alavancagem Financeira (R\$ bilhões)



(1) Caixa, equivalentes, investimentos de curto prazo, caixa restrito e contas a receber.

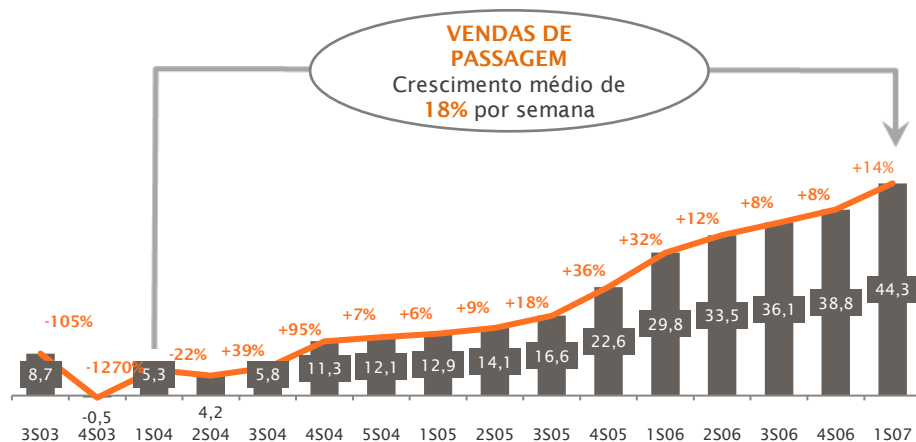
(2) Inclui depósitos para manutenção e leasing.

(3) Exclui Bônus Perpétuos e Exchangeable Notes



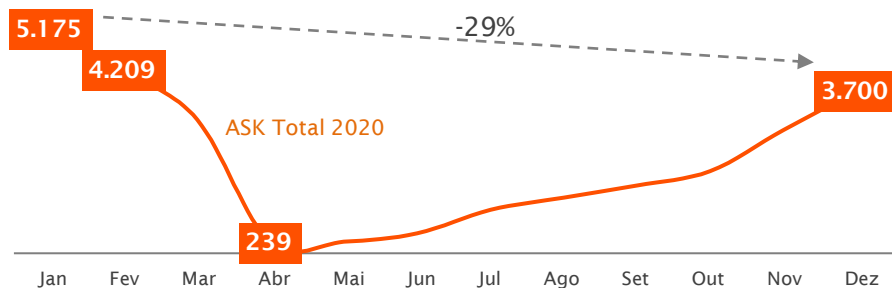
# Evolução & Retorno ao Serviço

(em R\$ MM)



- Medidas de saúde abrangentes
- Estados brasileiros reduzindo restrições
- Excelente OTP: +95%
- Aumento da capacidade e da taxa de ocupação no 2S20
- Estimulação da demanda
- Agosto: 250 voos/dia, 134 mercados e ASK m/m +10%
- Final de ano: retorno a ~80% de todas as frequências e mercados

## Operações (ASK em milhões)



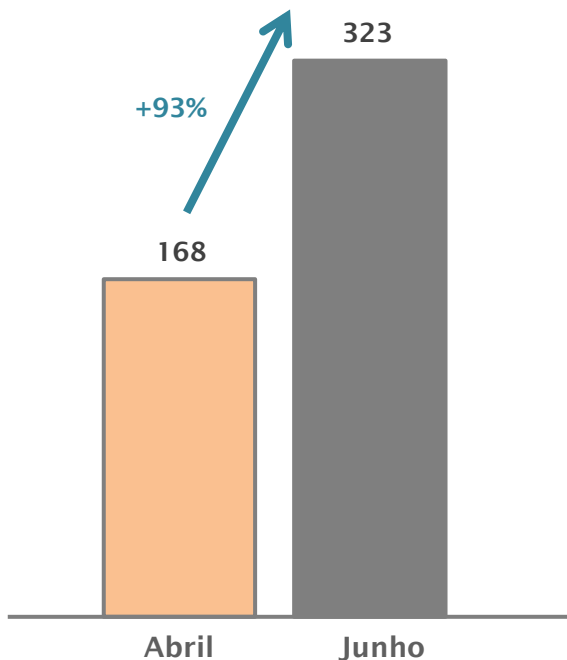


**GOL**  
Q&A | 2T20

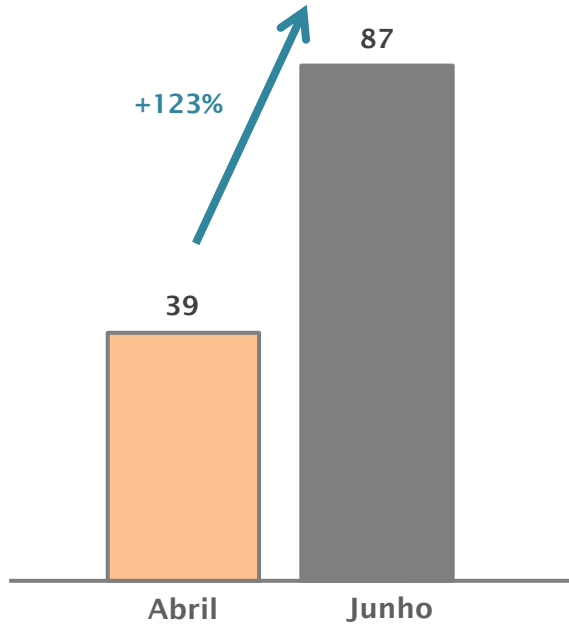
# Ramp-up dentro do 2T20



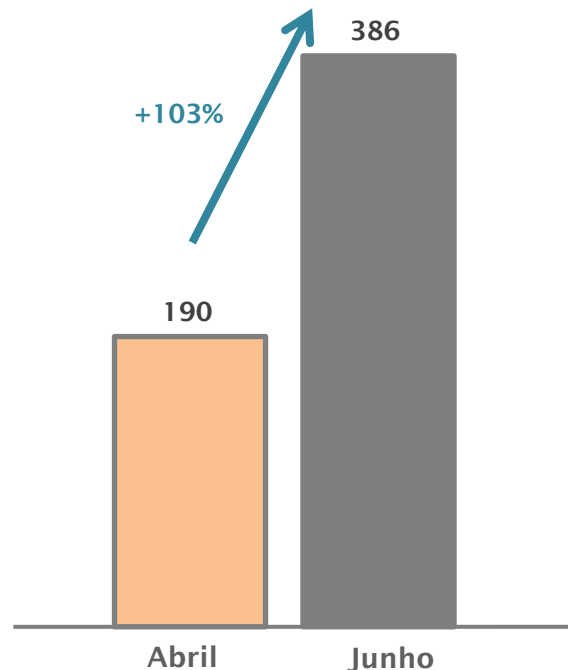
**Vendas Brutas**  
(R\$ MM)



**Média Diária de Voos**



**RPK**  
(milhões)



# Hedge de Combustível & Ineficácia

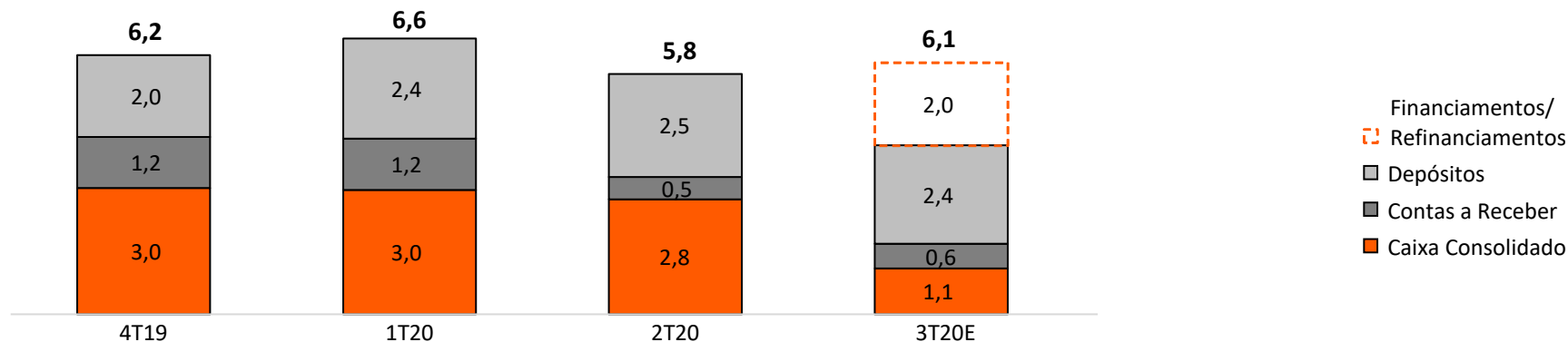


- 65% do volume de combustível esperado para 2020 coberto do Covid-19
- Frota em solo: excesso de hedge de combustível para 2020
- Volatilidade do resultado em 2020: hedges ineficazes
- Ano 2021: 89% de combustível hedgeado a US\$50

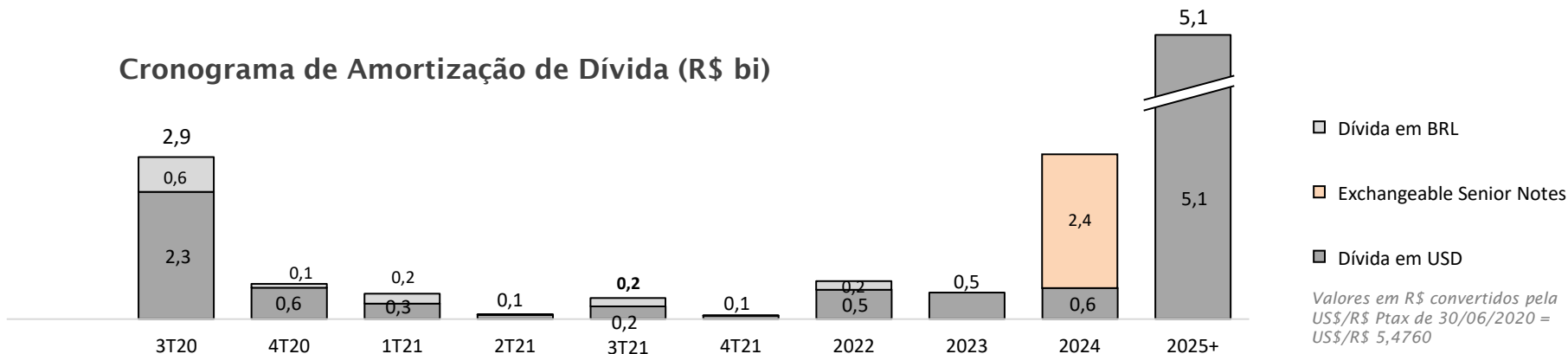
# Gestão de Liquidez & Passivos



## Gestão de Liquidez (R\$ bi)



## Cronograma de Amortização de Dívida (R\$ bi)



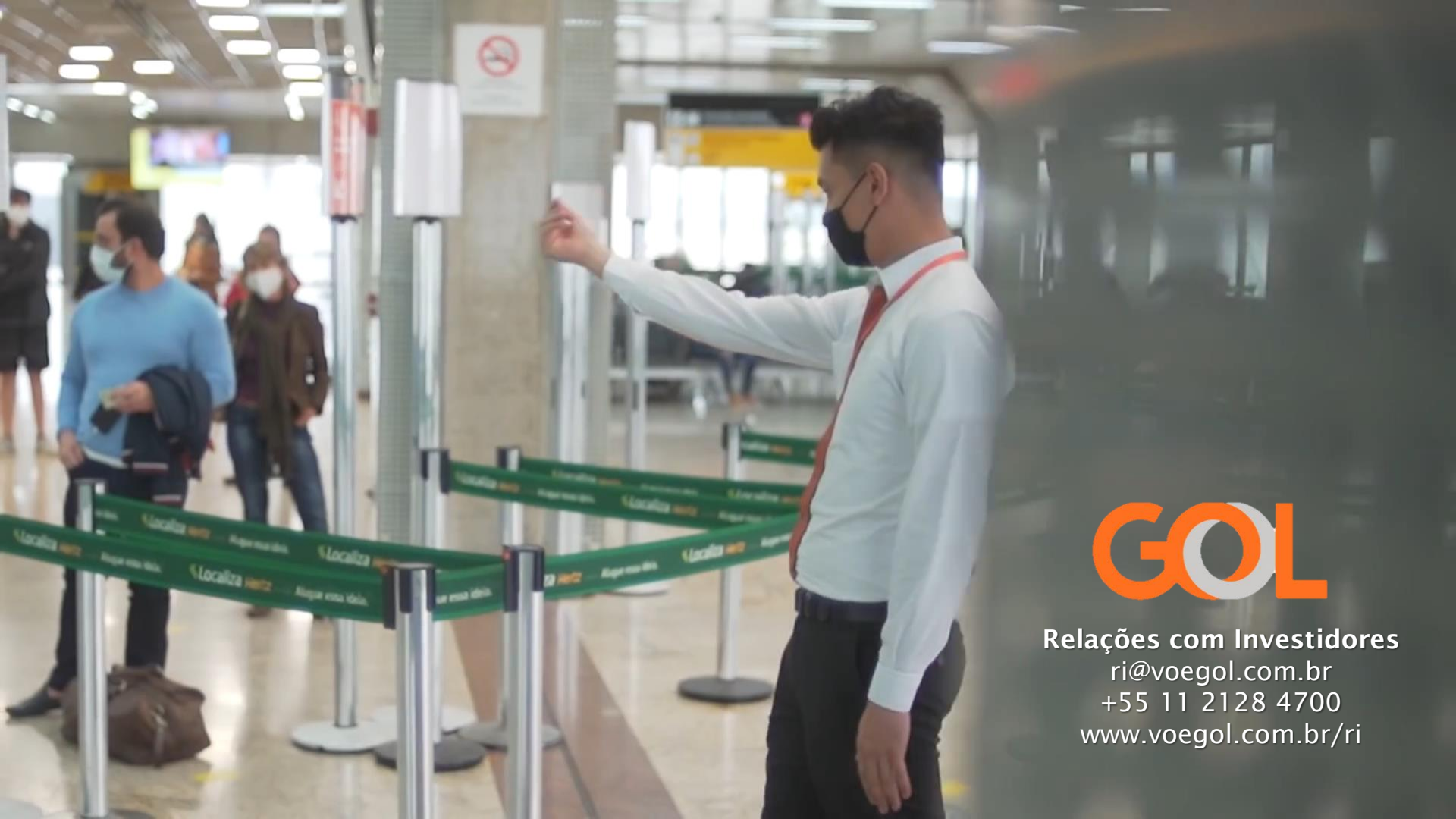
Valores em R\$ convertidos pela  
US\$/R\$ Ptax de 30/06/2020 =  
US\$/R\$ 5,4760

# Liderança em Iniciativas ESG



Meio Ambiente	2T20	2019	2018	2017
<b>Combustível</b>				
Combustível Total Consumido (GJ X 1.000)	14.290	51.492	48.935	45.891
% Combustível Renovável	0	0	0	0
Combustível Total Consumido (Litros X 1.000 / ASK)	30,5	28,9	29,2	29,5
<b>Emissões globais brutas do escopo 1</b>				
Emissões de gases de efeito estufa (GEE) (toneladas CO <sup>2</sup> )	1.094.631	3.743.873	3.394.307	3.316.590
Emissões de gases de efeito estufa (GEE)/hora de voo (toneladas CO <sup>2</sup> )	9,6	8,7	8,3	8,1
Emissões de gases de efeito estufa (GEE) eliminadas (toneladas CO <sup>2</sup> )	16.818	92.221	70.606	138.910
Emissões de gases de efeito estufa (GEE) compensadas (toneladas CO <sup>2</sup> )	0	0	0	0
<b>Frota</b>				
Idade Média da Frota	10,7	9,9	9,5	9,2
<b>Social</b>	<b>2T20</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Relações Trabalhistas</b>				
Gênero dos Colaboradores (% Masculino/Feminino)	56/44	55/45	55/45	55/45
Idade: Menor de 30 Anos (%)	28	26	29	26
Entre 30 e 50 Anos (%)	61	62	60	63
Acima de 50 Anos (%)	11	12	11	11
Força de Trabalho Ativa Coberta por Acordos de Negociação Coletiva (%)	100	100	100	100
Número e Duração de Greves e Bloqueios (# Dias)	-	-	-	-
<b>Comportamento do Cliente e da Empresa</b>				
Índice de Satisfação do Cliente (Pontuação SMS)	8,16	8,28	8,39	8,33
Pontualidade (%)	96,08	88,98	91,82	94,61
Regularidade (%)	94,20	98,10	98,49	98,50
Perda de Bagagem (Por 1.000 Pax)	2,07	2,09	2,03	2,06
<b>Segurança</b>				
Número de Fatalidades	-	-	-	-
Número de Ações Governamentais de Fiscalização e de Segurança	-	-	-	-
<b>Governança</b>	<b>2T20</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Administração</b>				
Conselheiros Independentes (%)	55	50	44	44
Participação de Mulher em Posições de Liderança (%)	33	33	38	37
<b>Comitês e Políticas</b>				
Número de Comitês: Todos com Membros Independentes Incluídos	5	5	5	5
Política de <i>Compliance</i> (Disponível no Site de RI da Companhia)	✓	✓	✓	✓
Divulgação de Informações e Política de Negociação de Valores	✓	✓	✓	✓
Mobiliários (Disponível No Site De RI Da Companhia)				
<b>Assembleias de Acionistas</b>				
Representação no Capital Votante das Assembleias Gerais (%)	100	100	100	100





**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)