

GOL

Resultados 3T20

4/11/2020

**É só nesse fim
de semana!**

Destinos incríveis e tarifas
que você não pode perder



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.

Florianópolis



Fortaleza

As melhores
ofertas para você
curtir o verão



Rio de Janeiro



Pernambuco



- Menor custo entre os pares: 25% menor (2019)
- Maior número de passageiros: 36 milhões (2019)
- Maior presença nos principais aeroportos: 750 voos/dia (2019)
- Melhor experiência para o cliente: NPS 38 (3T20)
- Melhor malha: RTS para 52 destinos (69% de 2019)



Destques 3T20



Indicadores	3T20	Var. x 3T19
Vendas Brutas (R\$ MM)	1.712,1	-55,7%
ASK (BN)	4,0	-70,2%
RPK (BN)	3,2	-71,5%
Taxa de Ocupação	79,3%	-3,6 p.p.
Pontualidade	96,7%	+5,5 p.p.
Yield (R\$ centavos)	27,8	-11,8%
Receita Pax (R\$ MM)	879,0	-74,9%
RASK (R\$ centavos)	24,4	-11,7%
CASK ² (R\$ centavos)	21,6	-4,2% ³
EBITDA ²	284,1	-75,1% ³
<i>Margem EBITDA²</i>	<i>29,1%</i>	<i>-1,6 p.p.³</i>
EBIT ²	114,4	-83,5% ³
<i>Margem EBIT²</i>	<i>11,7%</i>	<i>-6,9 p.p.³</i>

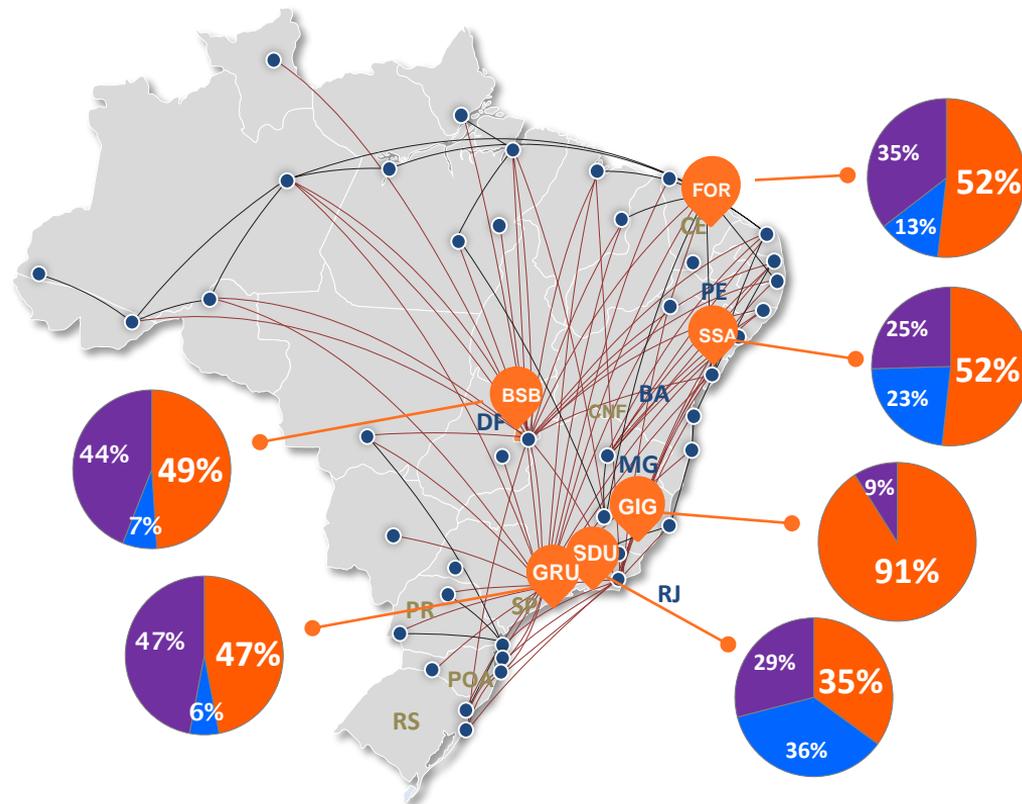
1.Exclui Bônus Perpétuos e Exchangeable Notes. 2. Métricas "Ajustadas", considera as despesas relacionadas aos níveis de operações atuais (excluem os gastos relacionados a 50% da frota operacional mantida em solo no 3T20). 3. As variações são comparativas aos valores recorrentes do 3T19.

- **Liquidez total:** R\$2,2 bilhões
- **Geração líquida de caixa operacional:** R\$1 milhão/dia ao final do 3T20
- **Dívida líquida¹/EBITDA UDM²:** 4,0x
- **PRASK:** R\$ 22,0 centavos (-15,7% vs. 3T19)
- **CASK²:** R\$ 21,6 centavos (-4,2% vs. 3T19 CASK recorrente)

Capilaridade da Malha no 3T20



- A GOL reforçou sua liderança em *market share* nos mercados de alta densidade e alto valor
- No 3T20, a Companhia intensificou as operações nos *hubs* de Salvador e Fortaleza, capturando a retomada da demanda de lazer e registrando altos *yields* e taxas de ocupação
- Retorno das operações nos mercados regionais, por meio de voos próprios e parceiros



A malha da GOL é estruturada para se beneficiar da geografia e características demográficas do Brasil

Plano de malha até 1T21



Ramp up



2T20



Julho



Agosto



Setembro



Outubro



Novembro



Dezembro



1T21E

Malha essencial focada em voos a partir de GRU

Retorno e aumento dos voos de Ponte Aérea "Super Pontes"

Crescimento em BSB e RIO e retorno à cidades de porte médio

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 ~90% de todos os mercados atendidos e ~65% das frequência

Retorno dos voos internacionais

Intensificação das frequências e novos mercados domésticos e regionais

ESTATÍSTICAS

Voos/dia:	57	175	187	271	376	387	490	528
Mercados:	28	108	126	134	153	158	172	181
ASK a/a:	-91%	-79%	-71%	-60%	-43%	-43%	-35%	-24%
ASK m/m ou t/t:	-92%	+117%	+18%	+35%	+42%	+1%	+31%	+19%

2T20

3T20

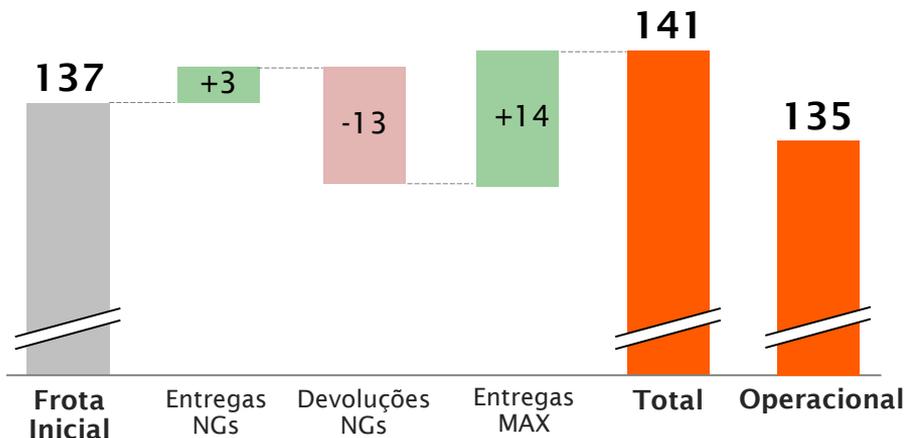
4T20E

1T21E

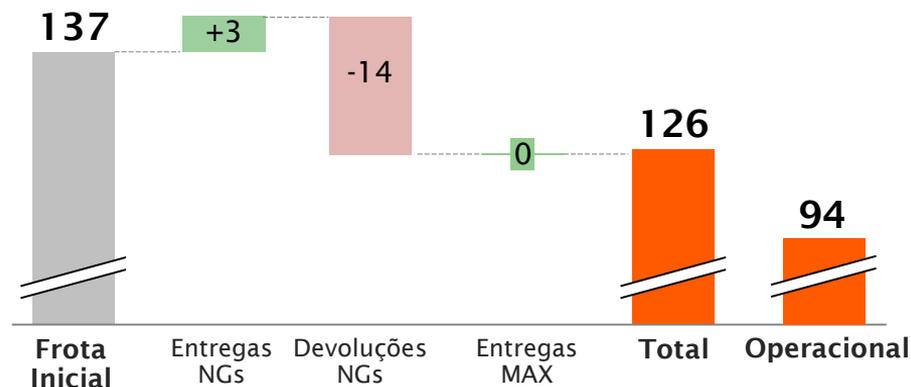
Gerenciamento Disciplinado da Capacidade



Plano 2020 Pré-COVID



Plano 2020 Pós-COVID



	Devoluções	Entregas	Total	Operacional
Pré-COVID	13	17	141	135
Pós-COVID	14	3	126	94

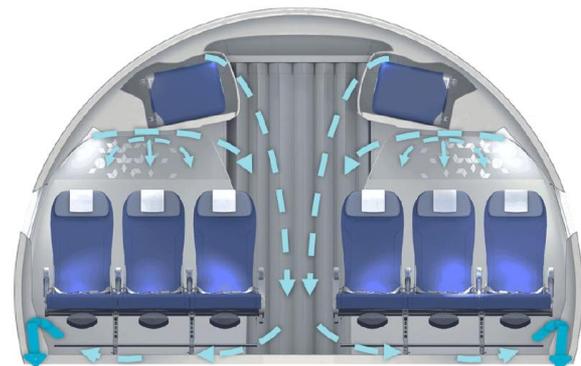
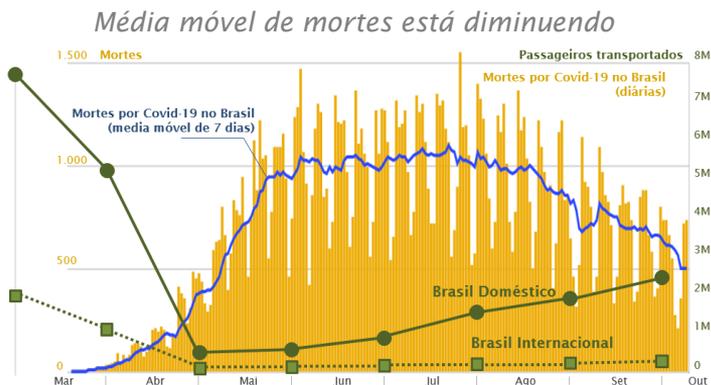
Boeing 737 MAX | Atualização



- A Boeing fez significativo progresso nos últimos meses no apoio ao retorno seguro do 737 MAX ao serviço
- 6 de outubro: FAA publicou as diretrizes do treinamento de pilotos
- 15 de outubro: A EASA disse que o MAX é seguro para voar novamente
- Final de 2020 parece ser o melhor cenário para o RTS
- 95 pedidos firmes e entregas de MAX sujeitas ao RTS
- "*Gamechanger*": -15% combustível que os NGs
- Economia ambiental: -16% emissões, -40% ruído
- O baixo custo do MAX gera ganhos pós-Covid-19



Como brasileiros conviverão com Covid em 2021?



1,2 bilhão
de passageiros viajaram desde o
começo de 2020, com
44 casos
confirmados, prováveis ou com
potencial de transmissão associados
com o voo
= 1 em 27 milhões

- OMS: Vacinas podem estar disponíveis até o final deste ano

> *Brasil: Quatro vacinas estão em estágio avançado de desenvolvimento e testes*

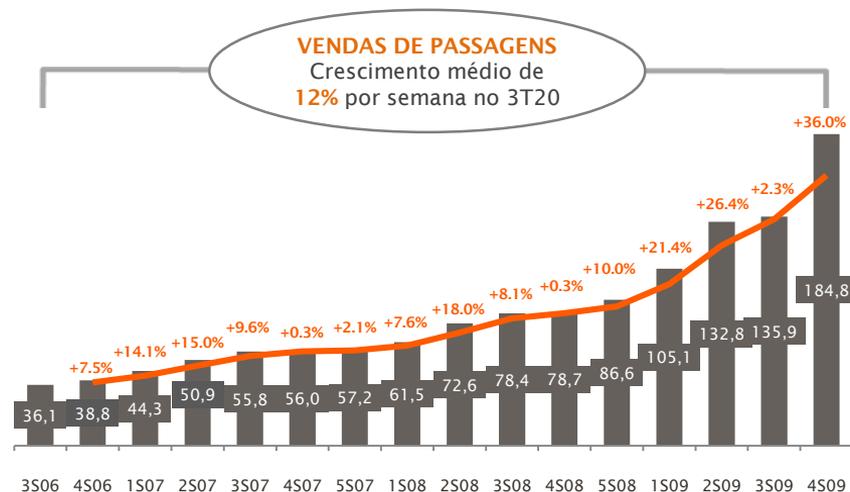
- Ministério da Saúde do Brasil: 140 milhões de doses de vacina no primeiro semestre de 2021

> *Governo de São Paulo: 46 milhões serão vacinados até fevereiro de 2021*

Estudos comprovam que viajar de avião é seguro *(Harvard T.H. Chan School of Public Health, Out/20)*

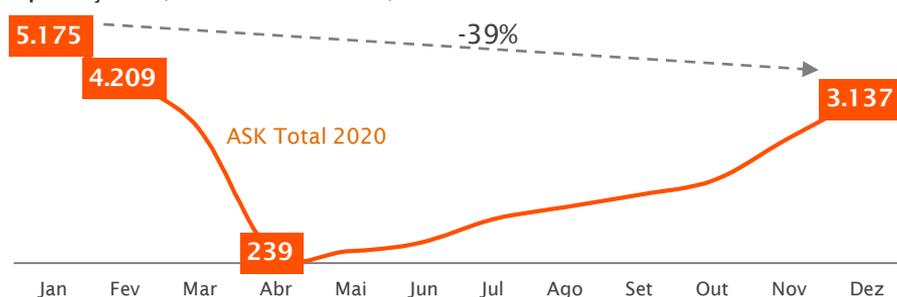
Evolução da Vendas & Crescente Retorno ao Serviço **GOL**

(em R\$ MM)



- Medidas de saúde abrangentes
- Estados brasileiros reduzindo restrições
- Excelente OTP: +95%
- Aumento da capacidade e da taxa de ocupação no 4T20
- Estimulação da demanda
- Outubro: 375 voos/dia, 153 mercados e ASK m/m +42%
- Final de ano: retorno a ~80% de todas as frequências e mercados

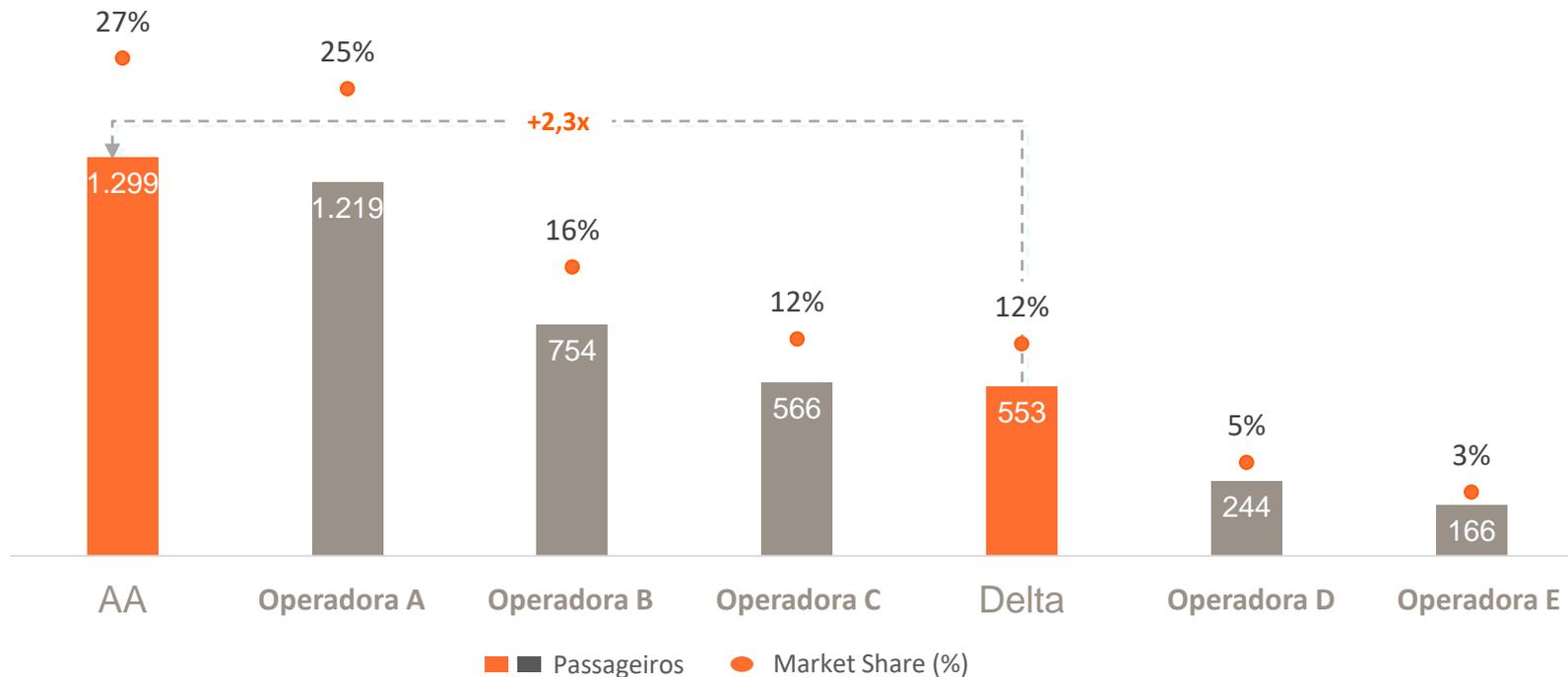
Operações (ASK em milhões)



Aliança com AA para impulsionar as receitas da GOL



Rota Brasil – EUA – Número de Passageiros e *Market Share*



NOSSO FOCO PARA 2S20

RECUPERAÇÃO DO MERCADO DOMÉSTICO

- Equilíbrio entre oferta e demanda
- Liderança em viagens corporativa e viagens de lazer
- Conectividade e presença regional

A CULTURA DA GOL

- Simples, humana e inteligente
- Modelos de trabalho flexíveis e com alta produtividade
- Atitude de startup: ágil e analítica

EQUILIBRIO ECONÔMICO

- Operações eficientes: CASK <25%
- Oportunidades na cadeia de valor
 - Capital de giro x crescimento

CRESCIMENTO DE VENDAS

- Crescimento contínuo em vendas e Novas receitas: GOLLOG e Aerotech
- Capturar valor em todos os canais de vendas

SERVIÇO SIMPLE E SEGURO

- Referência em segurança pessoal e higienização
- Melhor experiência pós-pandemia
- Expandir o uso de canais digitais



Perspectivas para o 4T20 e o 1T21



Indicadores	3T20A	4T20E	1T21E
Crescimento Trimestral PIB Brasil ¹ (%)	+5,4%	+3,7%	+3,0%
Rotas Domésticas Atendidas (média)	122	~146	~167
% de 2019	75%	90%	85%
Frota Operacional Média	63	~92	~102
% de 2019	55%	78%	92%
ASK - Total (em milhões)	4.000	~8.000	~9.400
% de 2019	30%	60%	76%
Taxa de Ocupação (%)	80%	~80%	~78%
Receita Operacional Líquida (R\$MM)	1,0	~2,3	~2,4
% de 2019	26%	60%	66%
CAPEX (R\$MM)	110	~180	~290
Consumo líquido de caixa (R\$MM/dia)	0	~3	~2
Liquidez Total ² (R\$bi)	2,2	~2,4	~2,5
Dívida líquida ³ (R\$bi)	14,1	~13,1	~13,1
Dívida Líquida/EBITDA Aj. UDM ^{3,4} (x)	4x	~6x	~8x

(1) Sequencial; Fonte: Banco Central do Brasil. (2) Caixa, aplicações financeiras, caixa restrito, contas a receber, títulos e valores a receber. (3) Excluindo bônus perpétuo e exchangeable notes. (4) Excluindo despesas e depreciação não operacionais.

Por que a GOL?



Nosso bem-sucedido modelo de negócios consiste numa operação eficiente e uma equipe altamente comprovada e comprometida, trabalhando alinhadamente com Acionistas e Colaboradores.

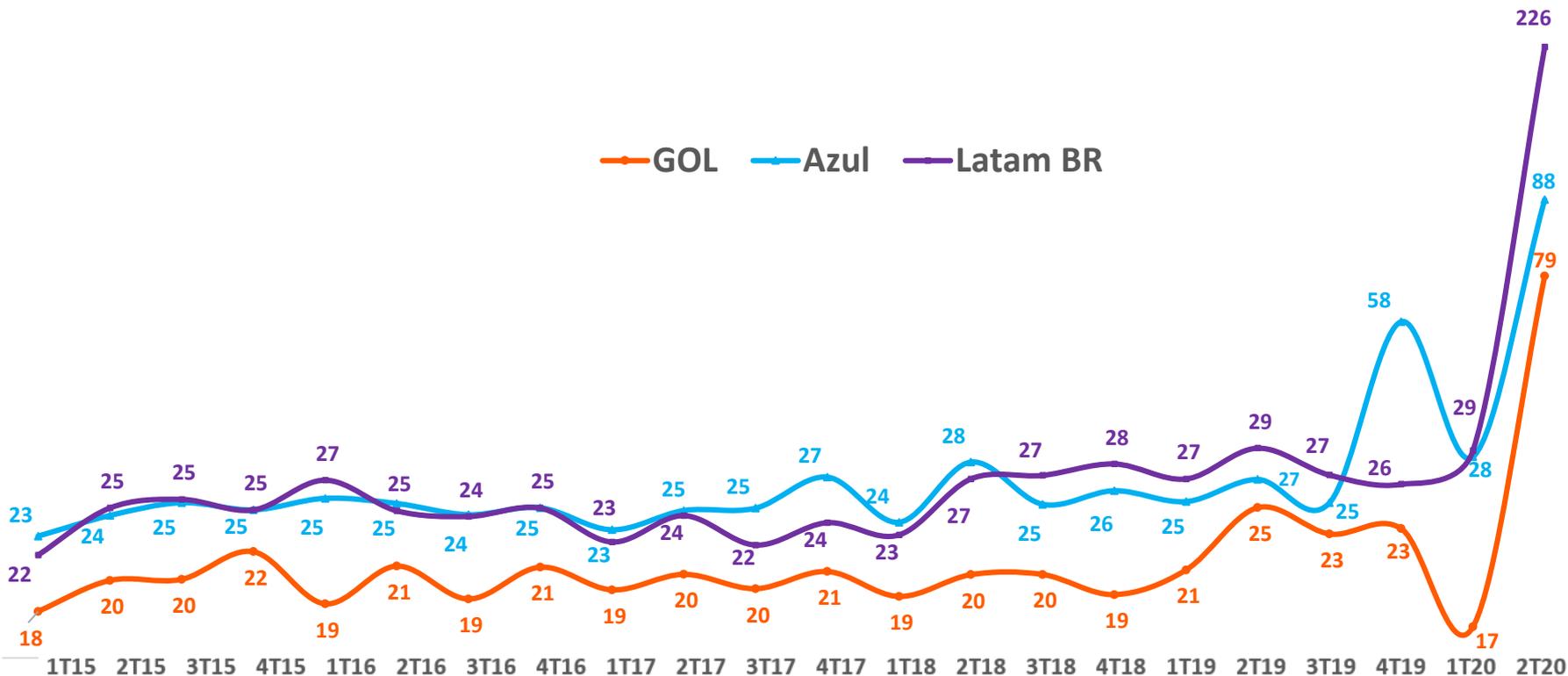
Isso torna a GOL uma empresa única e uma das aéreas bem sucedidas de mais baixo custo por duas décadas.

- O menor custo unitário sempre vence
- Equipe de liderança comprovada e comprometida
- Consistentemente retornando capital aos investidores



Liderança em Custo Unitário

Em R\$ centavos ajustado pela etapa média





Menor Custo

- Melhor frota B737
- Elevada utilização das aeronaves B737, mais modernas e econômicas
- Frota jovem e trechos com maior distância



Produto Certo

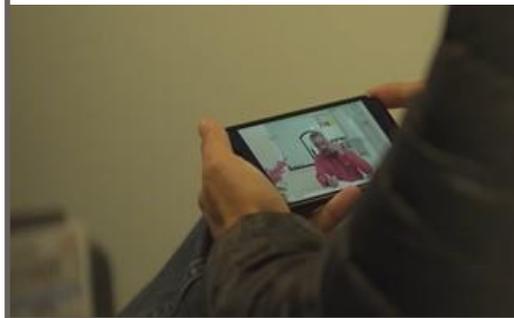
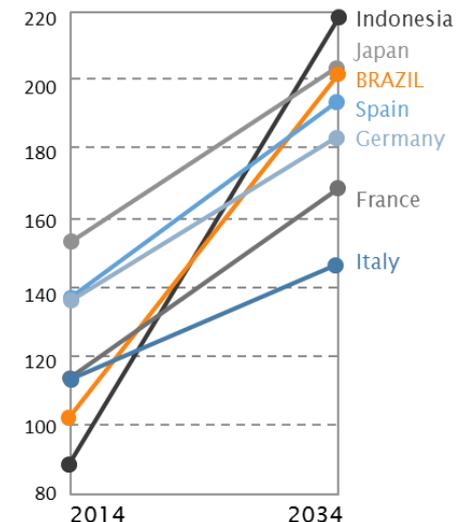
- Produto certo, experiência positiva e tarifas mais atraentes
- Liderança no mercado corporativo/HVC & lazer/econômico



Mercado Certo

Brasil: entre os principais mercados de passageiros aéreos

(1º EUA; 2º China; 3º Índia; e 4º Reino Unido)*



GOL | Equipe de gestão experiente



- **Experiência:** mais de 60 anos de gestão global na GOL
- **Comprometimento:** equipe baseada no Brasil
- **Consistência:** experiência de gestão em todos os ciclos econômicos
- **Produtividade:** altamente eficiente; cultura corporativa exemplar



Paulo Kakinoff
Presidente

- CEO 2012 – atual
- Membro do Conselho 2011 – 2012

Anos na GOL

10

Anos de Experiência
Corporativa

23



Capitão Celso Ferrer
Vice-presidente de Operações 

- VP, 2015 – atual
- Piloto do 737

17

19



Eduardo Bernardes
Vice-presidente, Vendas e Marketing

- VP, 2015 – atual

19

24



Richard Lark
CFO

- CFO 2003 – 2008, 2016 – atual
- Membro do Conselho 2008 – 2016

18

31

1 A maior companhia aérea doméstica do Brasil; Forte presença nas principais cidades

2 Exposição única no mercado doméstico sub penetrado;
Oportunidades de crescimento orgânico

3 Marca incomparável e programa de fidelidade

4 Altamente defensável, melhores tarifas

5 Capacidade comprovada de manter as operações confiáveis, controle nos custos
e nos investimentos e melhoria de liquidez

6 Frota relevante de Boeing 737 modernos, alta flexibilidade operacional

7 Acionista controlador robusto e comprometido



Destques Financeiros 3T20

**O Rio de Janeiro
continua lindo!**

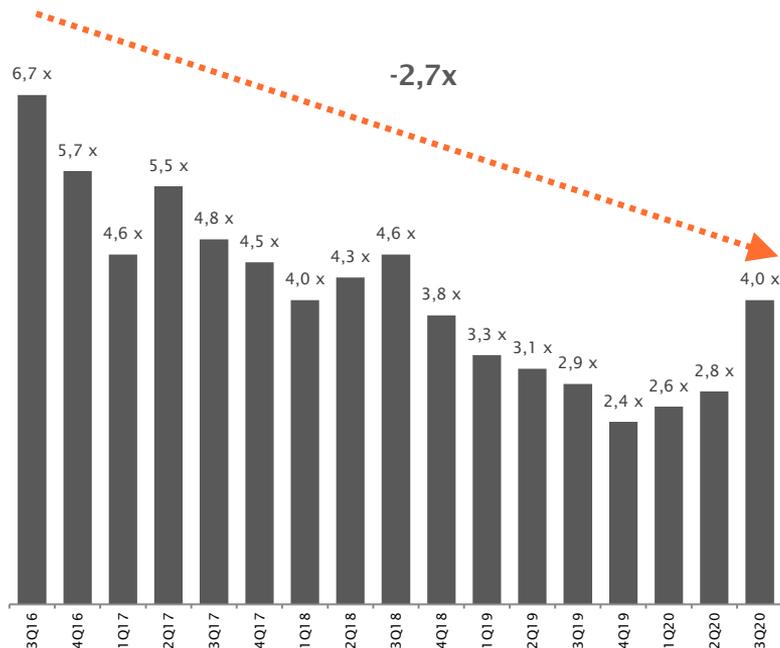
E os destinos nacionais são
incríveis!



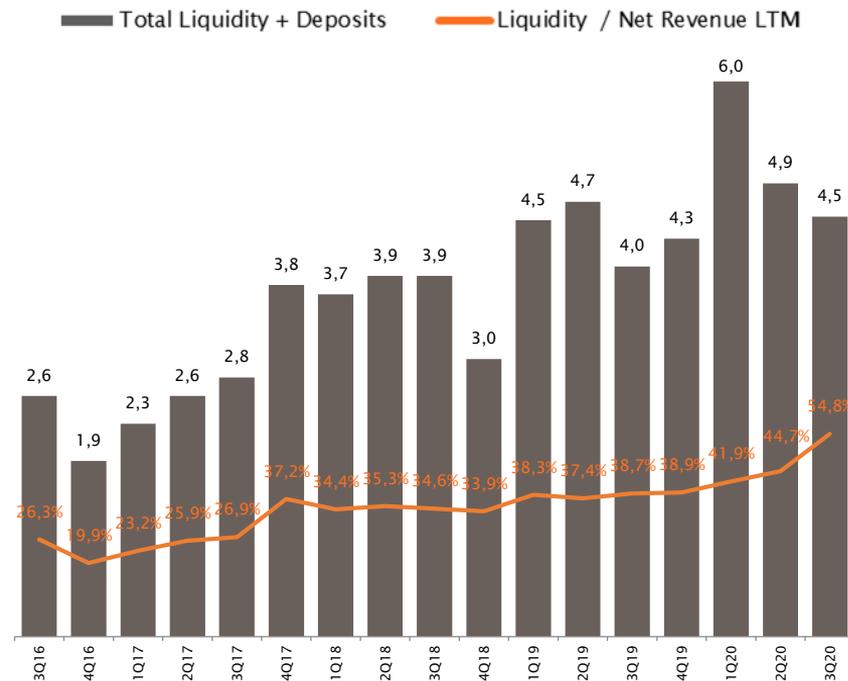
O forte balanço da GOL é resultado de uma estratégia consistente de desalavancagem



Dívida Líquida / EBITDA UDM



Liquidez (R\$ bilhões)

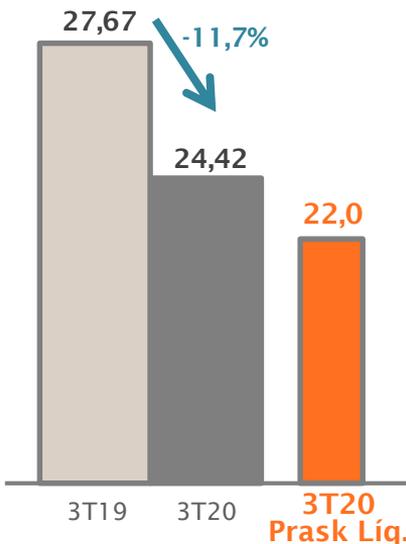


A GOL regatou ou quitou ~ R\$ 10 bilhões em dívidas desde 2015: reduzindo sua Dívida Líquida/EBITDA UDM de 6,7x para 4,0x de 3T16 a 3T20, mantendo liquidez

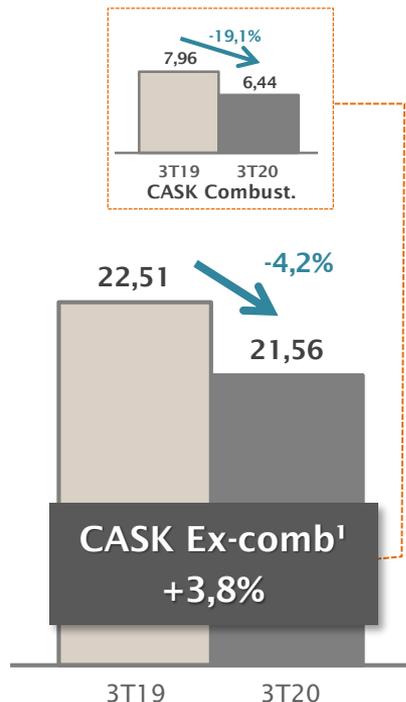
Rentabilidade & Liquidez | 3T20 vs. 3T19



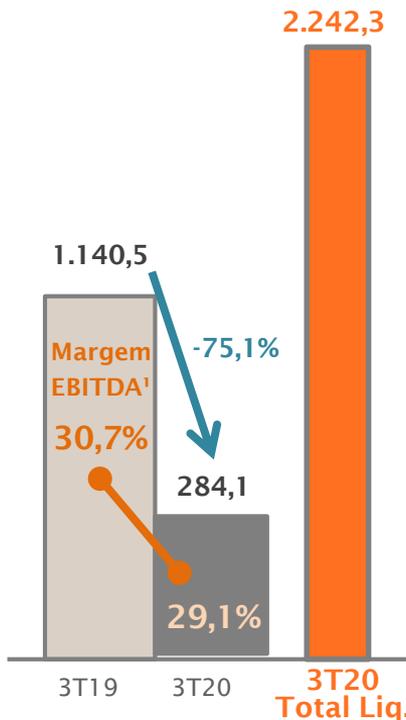
RASK (R\$ centavos)



CASK^{(1) (2)} (R\$ centavos)



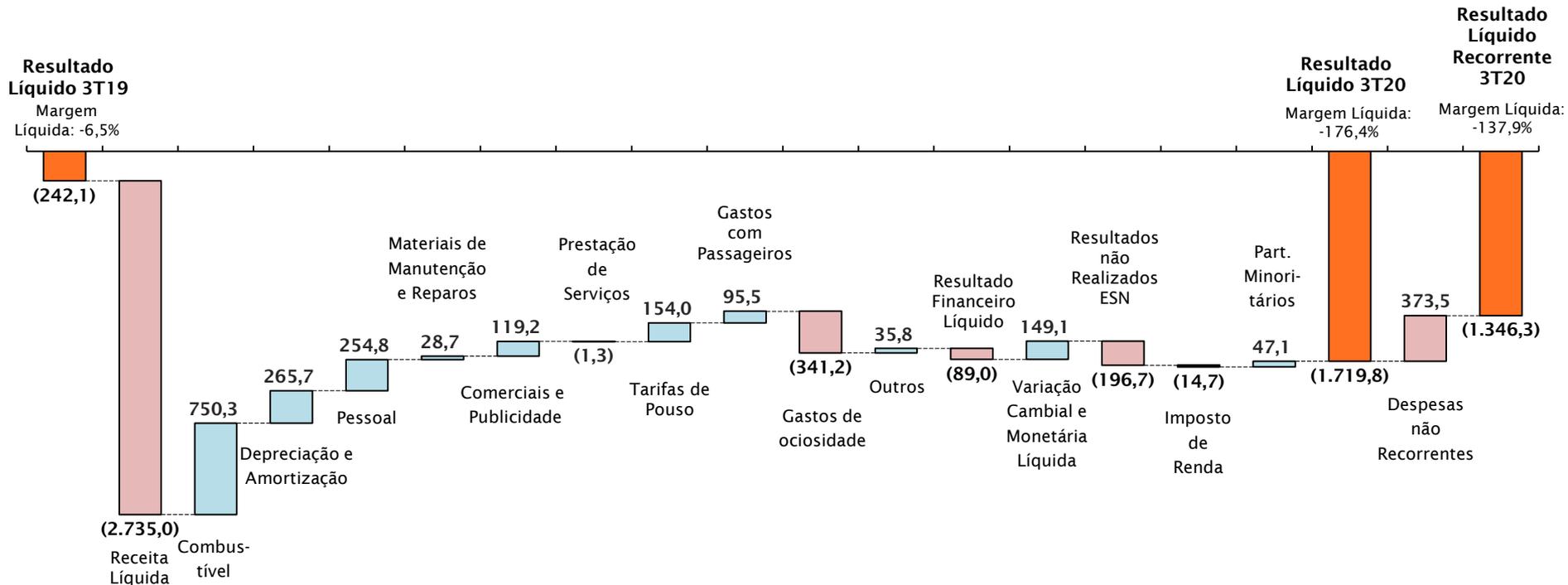
EBITDA^{(1) (2)} (R\$ milhões)



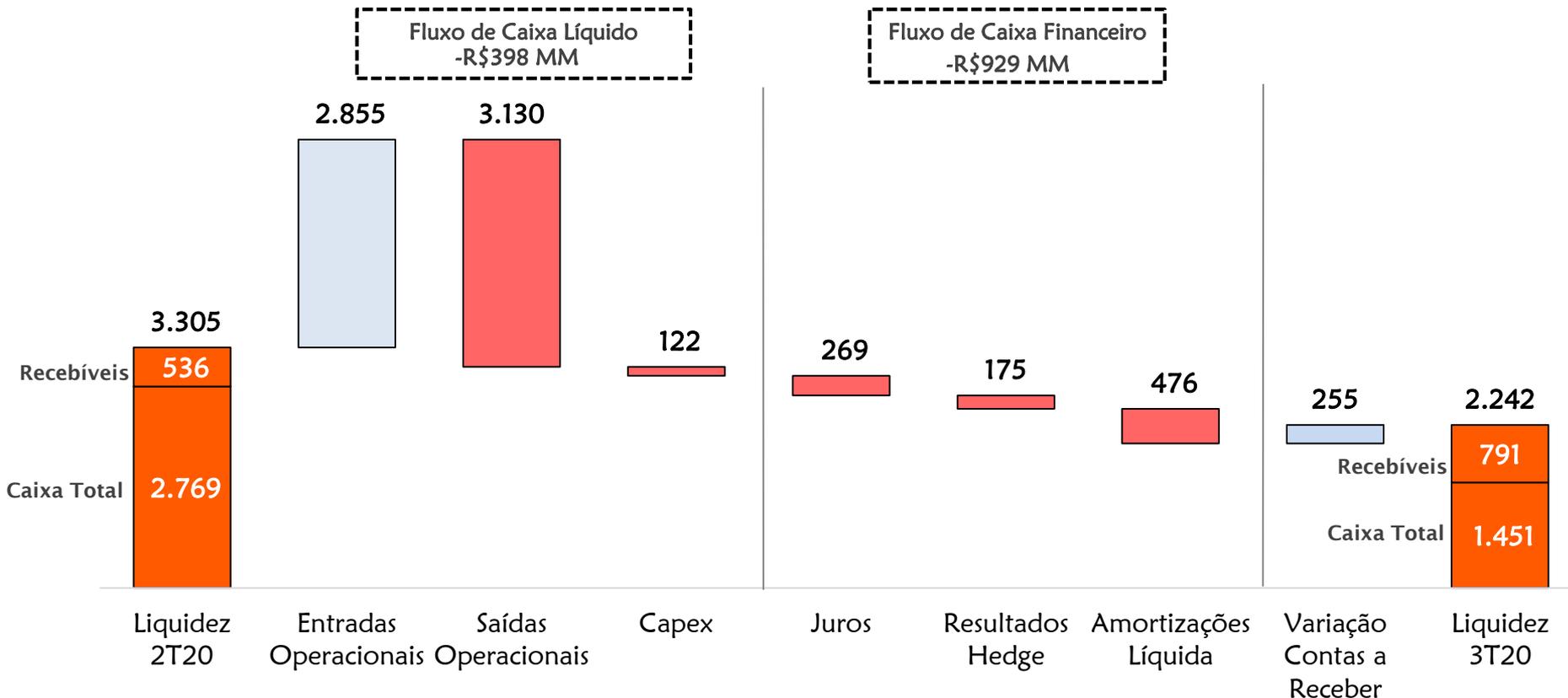
- Margem EBIT^{1,2}: 11,7%
- Receita auxiliar (carga e outras): 9,8% Receita Total
- Preço do combustível (variação trimestral): R\$2,34² (-16,7%).
- CASK^{1,2}: R\$ 21,56 centavos
- Capacidade do sistema GOL (ASK) variação sobre 3T19: -70,2%
- Capacidade do sistema GOL (Assentos) variação sobre 3T19: -72,1%

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

Composição do Resultado Líquido (R\$ MM)



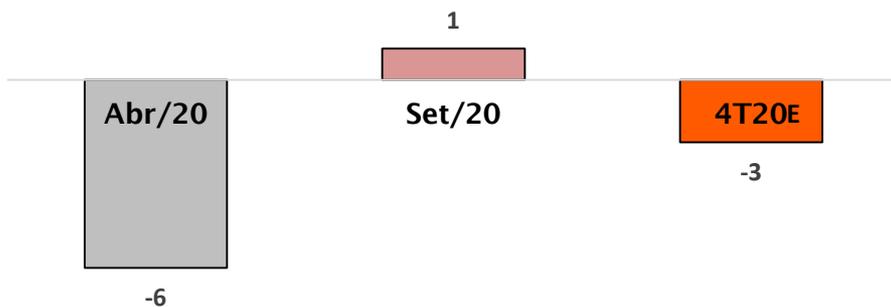
Composição do Fluxo de Caixa (R\$ MM)



Consumo de Caixa e Liquidez



Geração (Consumo) de Caixa (R\$ MM)¹



Liquidez (R\$ bi)



- Iniciativas internas de redução de custos;
- Negociações bem sucedidas com *lessors*, fornecedores e credores;
- Equilíbrio entre entradas e saídas de caixa;
- Retomada da confiança dos Clientes e reflexo nas vendas;
- Compromissos financeiros endereçados;
- Fontes de liquidez robustas.

(1) Excluindo reembolsos de TAE, e pagamentos de dívidas não relacionadas a aeronaves.

GOL | Posicionada para ganhar



- A melhor companhia aérea no Brasil
- Operadora de baixo de custo líder na América Latina
- Forte liquidez e balanço patrimonial resiliente
- Preparação bem-sucedida para o COVID-19
- Malha forte, clientes leais, marca líder
- Equipe de gestão experiente e acionistas comprometidos
- Aumento de tráfego e reservas



GOL

Q&A 3T20



Iniciativas de longo prazo preparam a GOL para ser bem-sucedida em qualquer ambiente

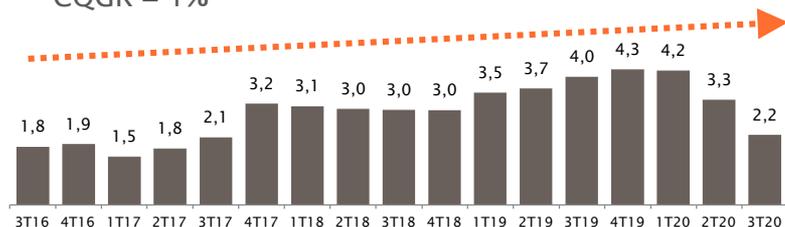


A maior e mais bem-sucedida operadora de baixo custo da América Latina	<ul style="list-style-type: none">Entre as cinco maiores operadoras do mundo e operadora líder na América Latina
Investimento significativo na oferta de produtos	<ul style="list-style-type: none">Investiu mais de US\$200 milhões, entre 2013 e 2018Oferta de produtos e serviços mais completos que qualquer outra operadora de baixo custo líder global, capturando a maior parte dos clientes premium de negócios e clientes econômicos de lazer
Líder de rotas no Brasil	<ul style="list-style-type: none">Malha altamente integrada, opera a maior parte dos voos nos aeroportos mais movimentados do BrasilMaior empresa aérea brasileira: 36 milhões de passageiros transportados anualmente e <i>market share</i> doméstico de 38%⁽¹⁾
Vastas parcerias globais	<ul style="list-style-type: none">90+ acordos de <i>codeshare</i> e <i>interline</i>, permitindo conexões perfeitas em + de 2,000 aeroportos no mundoNovas parcerias com a American Airlines, a operadora líder no trecho EUA-Brasil
Financiamento flexível de frota	<ul style="list-style-type: none">100% das aeronaves da GOL são arrendadasOpção para estender ou devolver aeronaves, permitindo flexibilidade significativa
Desalavancagem significativa	<ul style="list-style-type: none">A GOL resgatou ou quitou R\$10 bilhões de dívidas desde 1T15Dívida Líquida/EBITDA UDM caiu de 6,7x para 2,4x entre 3T16 e 1T20Custo da dívida diminuiu em R\$350 milhões p.a.
Estrutura de dívida favorável e forte acesso a financiamento	<ul style="list-style-type: none">Perfil de dívida resiliente sem vencimentos significativos até 2024
Fluxo diversificado de receita	<ul style="list-style-type: none">Principal programa de fidelidade entre as operadoras líderes, segunda maior operadora de carga aérea e maior estrutura de MRO² do Brasil
Rentabilidade consistente	<ul style="list-style-type: none">O EBIT e EBITDA (UDM) da GOL mais que triplicou entre 3T16 e 3T19O fluxo de caixa operacional cresceu a um CAGR de 17%
O maior cliente aéreo da Boeing na América do Sul	<ul style="list-style-type: none">As aeronaves Boeing 737 são ideais para o modelo de baixo custo da GOLO excelente relacionamento permite preços e prazos de entrega favoráveis

A GOL tem se preparado nos últimos anos para obter sucesso em qualquer ambiente econômico

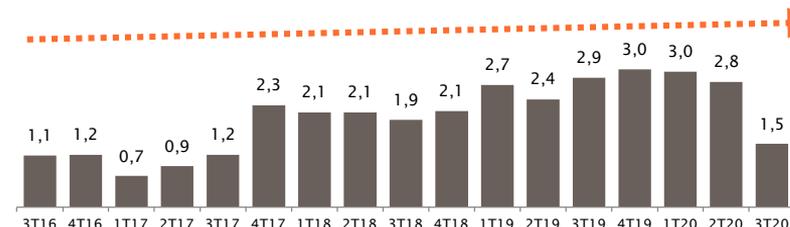
Liquidez¹ (R\$ bilhões)

CQGR = 1%



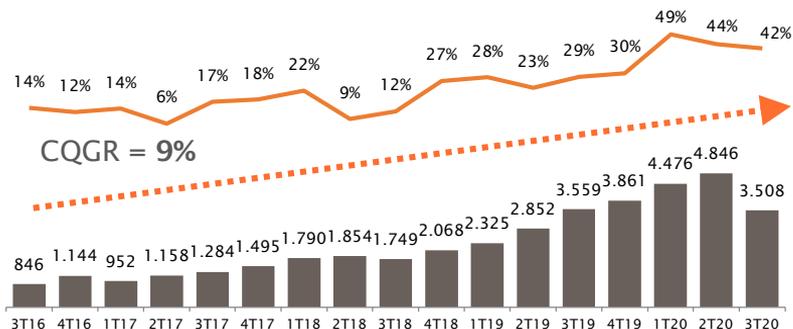
Caixa² (R\$ bilhões)

CQGR = 1%



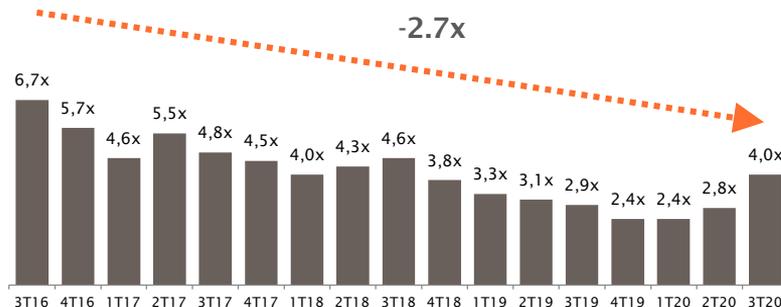
EBITDA UDM (R\$ MM) & Margem EBITDA

CQGR = 9%



Dívida Líquida / EBITDA UDM (x)

-2.7x



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

³ EBITDA ajustado

² Caixa e equivalentes, investimentos de curto prazo e caixa restrito

Resposta da GOL à COVID-19 | Esforços de Liquidez



Diminuição de capacidade	<ul style="list-style-type: none">• Redução da capacidade doméstica em 88% e internacional em 100% durante o período mais crítico (maio)• A capacidade já aumentou para 50% em todo o sistema
Redução da frota para atender à demanda	<ul style="list-style-type: none">• Rescisões antecipadas de leasing / cancelamento de 14 Boeing 737-800 em 2020• Possibilidade de redução adicional da frota, em mais 30 aeronaves em 2021-2022
Acordo com a Boeing	<ul style="list-style-type: none">• Compensação para as aeronaves MAX imobilizadas• Liquidez da GOL aumentou em R\$0,5 bi em abril 2020• Cancelamento de 34 pedidos, reduzindo os 737 MAX pendentes de 129 para 95
Contratos de leasing	<ul style="list-style-type: none">• Acordos com parceiros de leasing para novas flexibilidades operacionais e financeiras e aumento de liquidez
Custo operacional e reduções de gastos	<ul style="list-style-type: none">• Adiamentos nos pagamentos de combustíveis, taxas aeroportuárias, Medida Provisória 925 e outras medidas visando aumento de liquidez
Reduções significativas nos custos de mão de obra	<ul style="list-style-type: none">• Acordos para reduções e diferimentos visando reduzir custos trabalhistas em aproximadamente 40% e aumento de liquidez
Acordos com credores e fornecedores	<ul style="list-style-type: none">• A GOL conseguiu apoio de muitos parceiros credores e fornecedores e manteve todas as suas obrigações de mercado de capitais em dia
Financiamento incremental	<ul style="list-style-type: none">• Extensão nas linhas de importação e capex refinanciadas com parceiros existentes• Extensão nos prazos de amortizações de debêntures• Novas fontes relevantes de liquidez (ativos não onerosos, caixa restrito, depósitos)
Apoio do acionista	<ul style="list-style-type: none">• O maior acionista da empresa tem dado apoio consistente à GOL, fornecendo mais de R\$1,2 bilhão desde o início da pandemia.

Resposta da GOL à COVID-19 | Esforços de Liquidez



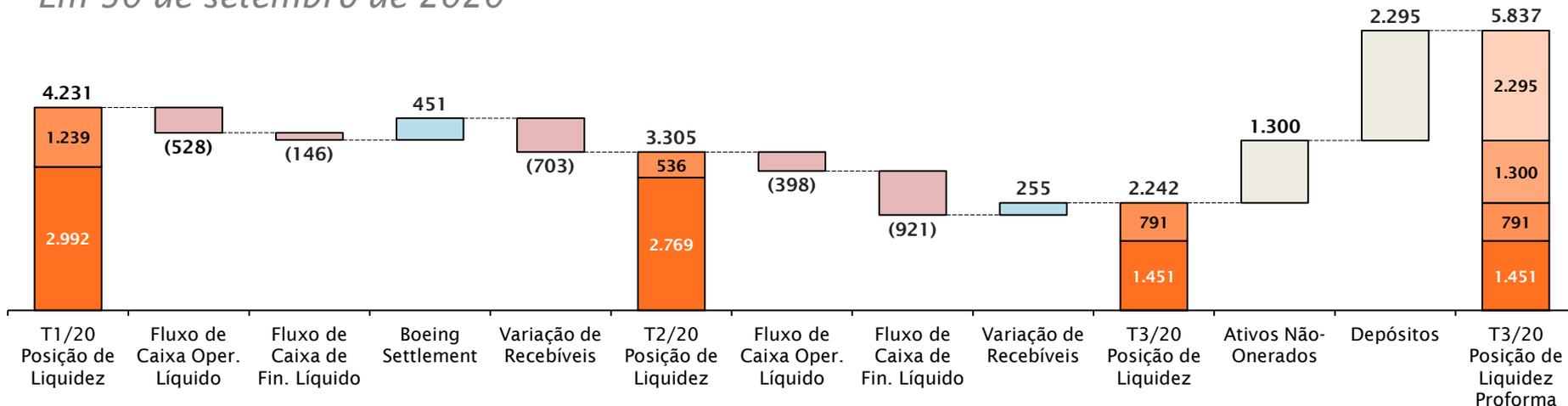
Foco	Período	Iniciativas	Impacto Mensal (R\$MM)	Impacto Annual Estimado (R\$BN)
Resposta Rápida	Março/20	Cancelamento de entregas de novas aeronaves, despesas não essenciais, marketing e publicidade, extensão de prazos com fornecedores, redução nas despesas com pessoal e pagamentos de leasing	R\$700	R\$0,7
Custo Trabalhista	Abril-Junho/20	Adesão a Lei 14,020/20: redução nas horas de trabalho e salários e suspensão de contratos de trabalho	R\$100	R\$0,3
Custo Trabalhista	Julho-Dezembro/20	Acordos coletivos com sindicatos	R\$50	R\$0,3
Operacional	Abril-Dezembro/20	Diferimento de taxas aeroportuárias, manutenção de slots, Medida Provisória 925 permitiu preservação de contas a receber	R\$275	R\$2,5
Custos de Combustíveis	Abril-Dezembro/20	Adequação com demanda, despesas reduzidas de combustíveis e iniciativas operacionais	R\$275	R\$2,5
Capital de Giro e Capex	Abril-Dezembro/20	Fornecedor e termos de financiamento	R\$150	R\$1,4
Leases	Abril-Dezembro/20	Diferimentos, descontos MtM, PBH	R\$140	R\$1,3
TOTAL				R\$9,0

A forte resposta de liquidez da GOL à pandemia foi possível devido aos esforços para a manutenção da liquidez e balanço patrimonial da companhia nos últimos quatro anos

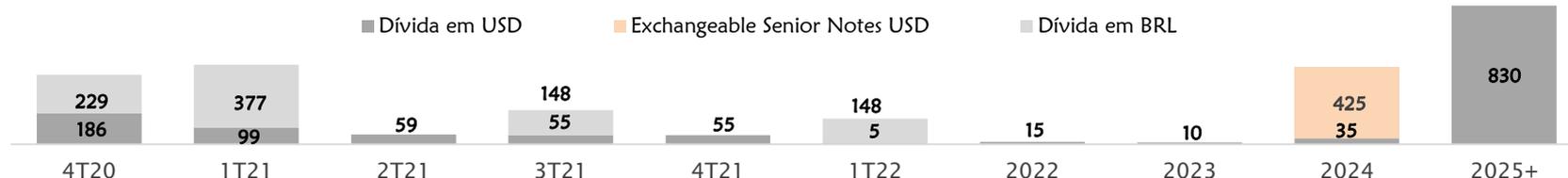
A resposta da GOL ao COVID-19 | Gestão de Liquidez



Em 30 de setembro de 2020



Cronograma da amortização da dívida (milhões)¹



A GOL tem liquidez suficiente para financiar suas operações

1- Na moeda de emissão/contratação.

Desempenho da GOL Durante a Pandemia



1 42% *Market Share* no segmento corporativo em 3T20 (ABRACORP)

2 Vendas Médias Diárias > R\$18 milhões (Out/20)

3 122 Rotas domésticas servidas em 3T20: 75% de 2019

4 Capacidade planejada para 4T20: 100% de crescimento em relação ao 3T20

5 Maior volume de carga do Brasil: 78% em 2T20 e 79% em 3T20

6 Maior *yield* de passageiros no Brasil: 27.8 centavos (R\$) em 3T20 (-12% vs. 3T19)

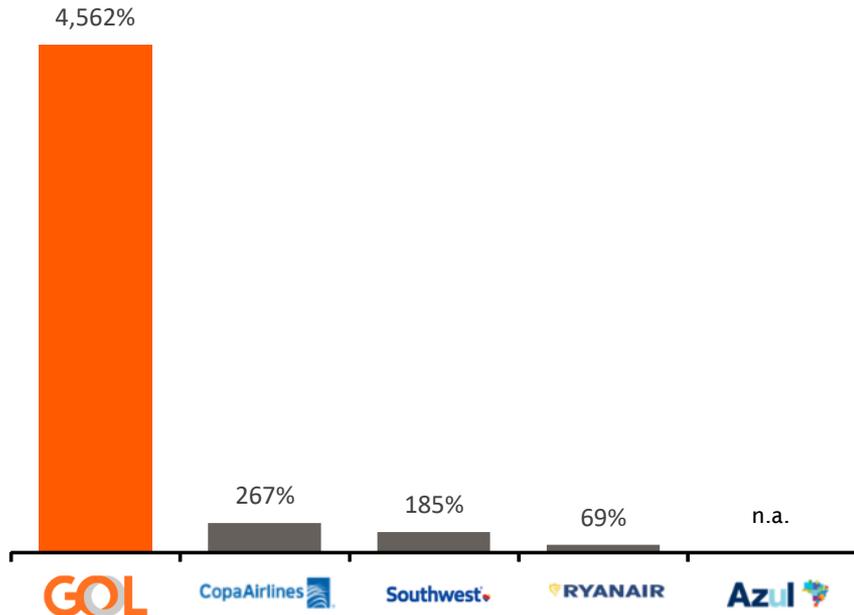
- Acordos com Sindicatos e Governo – cortes de salário para evitar desemprego
- Negociações com aeroportos
- Melhores termos com fornecedores, incluindo combustível, manutenção e marketing
- Parcerias com *lessores*: a Companhia concluiu acordos com os seus *lessores*
- Menores custos com aeronaves MAX

A GOL tem o maior potencial de lucros e *yield* futuro

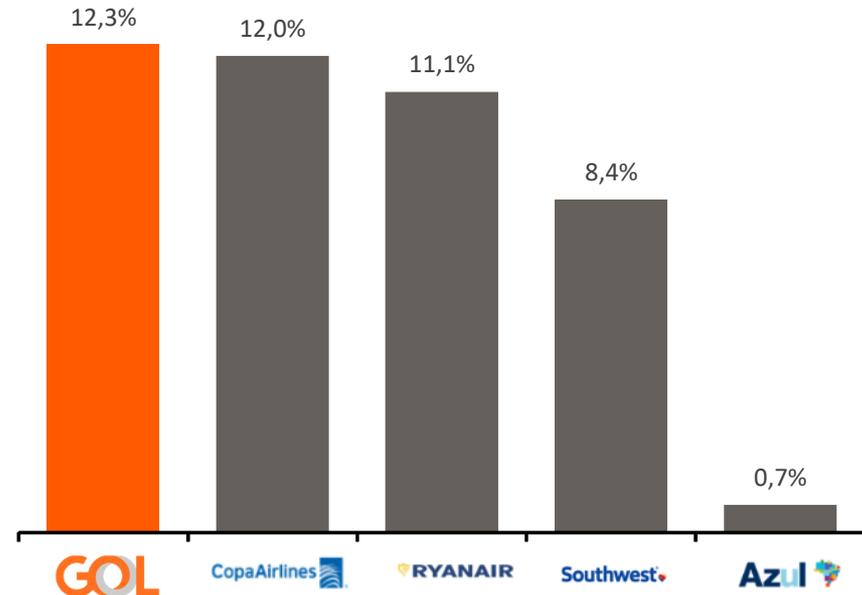


Companhia aérea com maior alavancagem operacional, dado estrutura de custos incomparável

Consensus do Crescimento do Lucro Líquido 2021E – 2022E⁽¹⁾



Consensus de *Yield* de Lucro Líquido 2022E⁽²⁾



Fonte: Factset em 29 de setembro de 2020.

(1) O crescimento da Azul não é significativo devido ao lucro líquido negativo de 2021E.

(2) Calculado como 2022E Lucro Líquido / Capitalização de Mercado Atual.

Confidencial GOL @ Todos os direitos reservados

Como a GOL tem enfrentado a Covid-19?



- Comunicação precisa e transparente para esclarecer e equipar o cliente sobre como é voar em tempos de pandemia
- Presidente da Companhia como porta-voz em vídeos Q&A da GOL e iniciativas do setor
- Flexibilidade de remarcações e cancelamentos

- Responsabilidade pessoal e financeira (caixa e obrigações)
- Proteção da saúde e empregos dos Colaboradores, trabalho remoto, uso obrigatório de máscaras nas aeronaves e procedimentos mais rigorosos de sanitização



- Levar a medicina para onde for preciso
- Profissionais de saúde no combate à Covid-19 tiveram isenção de tarifa aérea (a partir de março/20)



- Lançamento da plataforma de conteúdo e e-commerce “Aproximando Distâncias”
- Projeto sem fins lucrativos para apoio ao turismo com foco em artesãos e artistas brasileiros

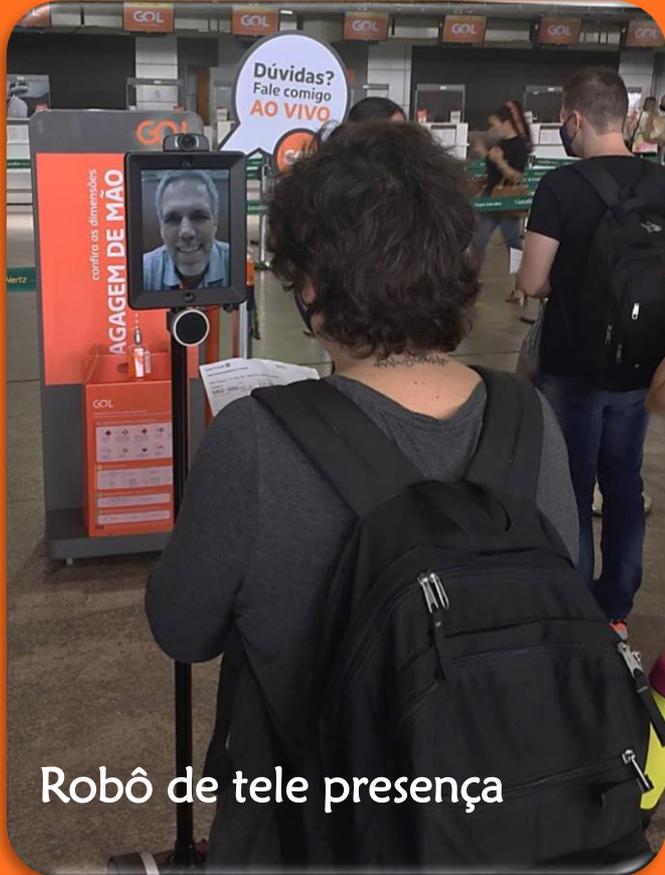
PRESERVAÇÃO DA LIQUIDEZ

- Reduções de capacidade
- Redução da frota para atender à demanda retraída
- Acordo Boeing (MAX aterrados e término de 34 pedidos)
- Renegociação de leasings
- Economia operacional e reduções de gastos
- Extensas reduções de custos de mão de obra
- Renegociação com credores e fornecedores
- Fontes incrementais de financiamento
- Apoio dos *stakeholders*

- Viagens ainda mais seguras, rígidos padrões de sanitização e 90% do processo de viagem sem contato humano
- Aeronaves com filtro de ar Hepa (captura 99,9% de vírus e bactérias) e renovação do ar a cada 3 minutos



90% do processo de viagem sem contato humano



Robô de tele presença



A GOL tem consistentemente retornado capital aos seus investidores



2017	US\$ 214 mm Pré-pagamentos de dívidas com vencimento em 2018 - 2028	--	--
2018	US\$ 184 mm Pré-pagamentos de dívidas com vencimento em 2018 - 2022	--	--
2019	--	--	US\$ 238 mm Pré-pagamentos de dívidas com vencimento em 2020
2020	US\$ 380 mm Pré-pagamentos de dívidas com vencimento em 2022 e empréstimo a prazo	--	Pedido de reestruturação societária (Chapter 11)
Total	US\$ 778 mm	US\$ 0 mm	US\$ 238 mm

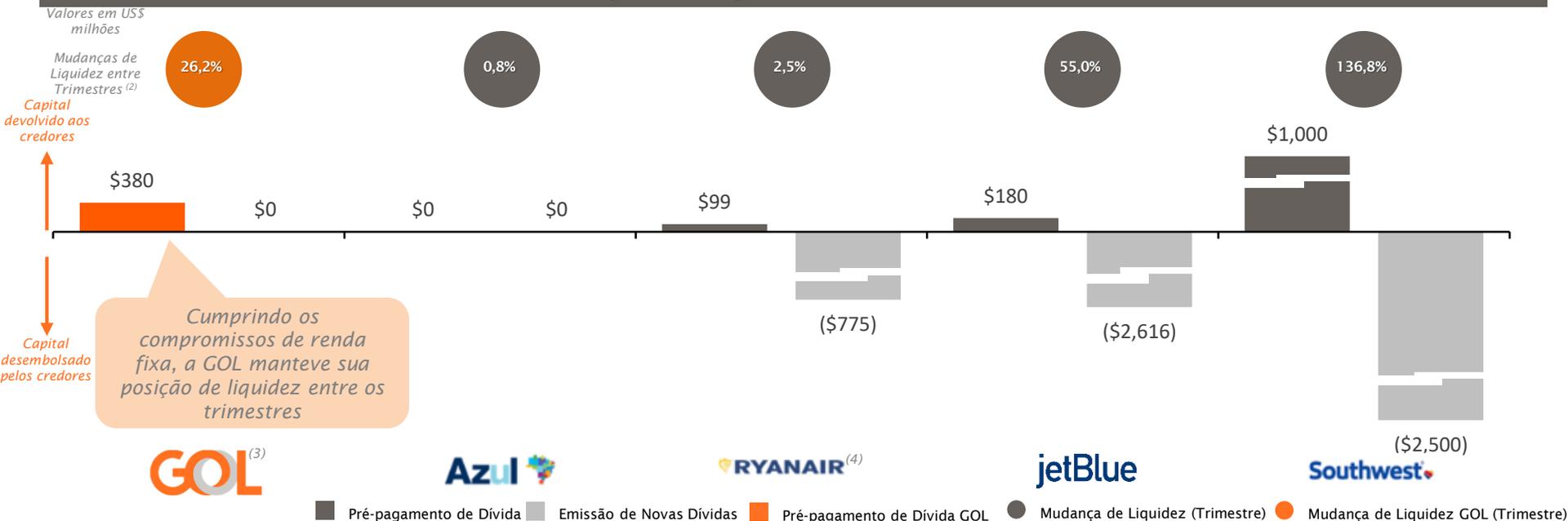
Como parte de sua estratégia de financiamento, a GOL tem oferecido retorno de capital consistente aos seus credores dentro ou antes do prazo

A GOL cumpriu compromissos, refinanciando dívidas com sucesso e devolvendo capital aos investidores



Benchmarking | Pré-pagamento de Financiamento de Renda Fixa e Novos Desembolsos

Pré-pagamento de Financiamento de Renda Fixa, Novos Desembolsos⁽¹⁾ e Mudanças de Liquidez entre Trimestres⁽²⁾



Fonte: Divulgações financeiras de 30 de junho de 2020.

Nota: Todos os valores estão em moeda local e conversão para US\$ foram feitas na taxa de câmbio BRL/USD e USD/EUR de 5,49 e 1,12 respectivamente.
 (1) pré-pagamento e desembolsos de financiamento de renda fixa de 6 meses, em 30 de junho de 2020. (2) Mudanças de liquidez de 31 de março de 2020 a 30 de junho de 2020. Liquidez considerada como: caixa e equivalentes + investimentos de curto prazo + caixa restrito + recebíveis + manutenções e depósitos de arrendamento. (3) Inclui pré-pagamento da dívida da Delta em agosto de 2020. (4) pré-pagamento e desembolsos de compromissos de renda fixa de 3 meses, em 30 de junho de 2020.

Benchmarking de Crédito



Em US\$ milhões, a menos que especificado	Gol	Southwest	Ryanair	easyjet	JetBlue	Copa Airlines	Azul	LATAM Airlines
Rating de crédito	Caa1 / CCC- / CCC-	Baa1 / BBB / BBB+	- / BBB / BBB	Baa3 / BBB- / -	Ba2 / B+ / BB	Sem Rating	Caa1 / CCC- / CCC	- / - / D
Capitalização de mercado ⁽²⁾	\$1.415	\$23.630	\$16.178	\$3.454	\$3.441	\$2.486	\$1.821	\$1.019
Pass. transportados 2019 (mm)	36	134	152	93	43	15	28	74
Receita UDM	\$2.462	\$16.611	\$6.973	\$8.090	\$5.920	\$2.000	\$2.119	\$8.057
EBITDA UDM	\$926	\$1.492	\$1.497	\$1.354	\$284	\$492	\$252	(\$899)
Yield 2T20 (US\$ Centavos)	\$7,1	\$12,5	n.a.	\$8,8	\$20,9	\$71,9	\$27,8	\$10,9
'17 – '22 Crescimento EPS	71,2%	(2,8%)	0,5%	(1,8%)	(6,2%)	(8,7%)	(180,3%)	(154,9%)
Liquidez / Receitas UDM	48,1%	93,5%	63,0%	26,8%	51,3%	53,9%	27,0%	23,9%
Dívida Líquida / EBITDA ⁽⁴⁾	4,5x	n.m.	0,6x	0,1x	8,6x	1,1x	15,0x	n.m.

Fonte: Bloomberg, Factset e divulgações financeiras das empresas.

Nota: Easyjet com UDM em 1T20; GOL e demais companhias com UDM em 2T20; taxas de câmbio atualizadas em cada período. Valores em moeda local e convertidos para US\$ na taxa de câmbio de BRL/USD, EUR/USD e GBP/USD de 4,46, 1,11 e 1,26 respectivamente.

(1) Moody's, S&P e Fitch.

(2) Em 14 de setembro de 2020.

(3) Liquidez em agosto de 2020, incluindo R\$0,8bn da parte financiável de ativos não onerados e R\$2,4bn em depósitos.

(4) Exclui notas perpétuas e exchangeables. Southwest e LATAM Airlines não significativas devido ao caixa líquido e saldos de EBITDA UDM negativos.

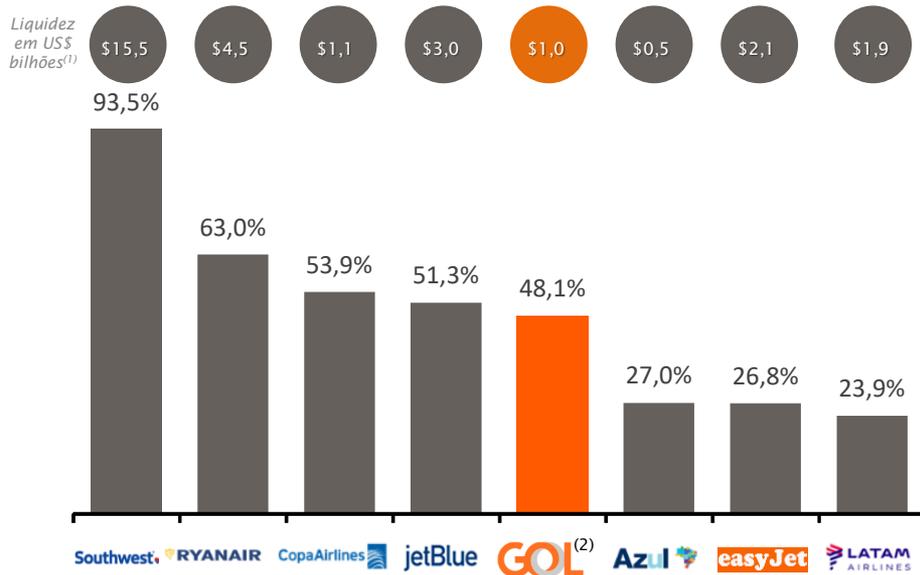
Benchmarking de Crédito



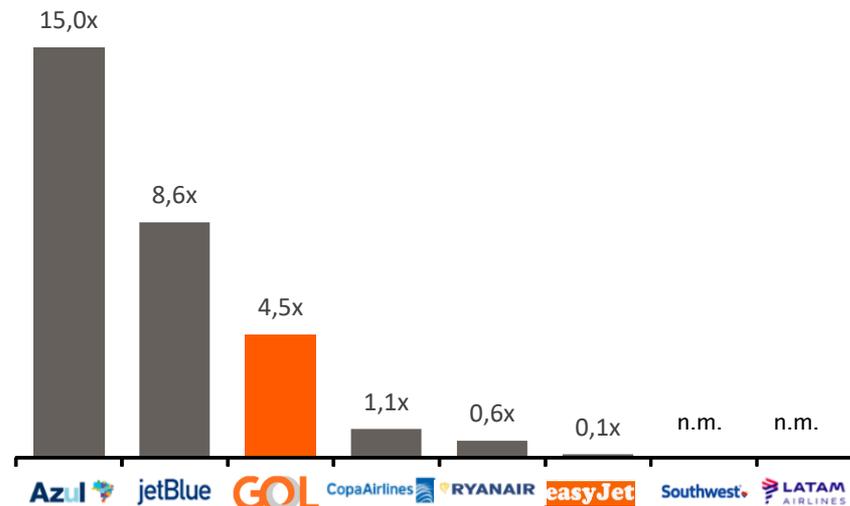
Liquidez da GOL em linha com emissores classificados como BB (UDM 2T20)

Na análise pro forma, a GOL é uma das companhias aéreas mais líquidas entre seus pares

Liquidez ⁽¹⁾ / Receita Líquida UDM



Dívida Líquida / EBITDA UDM⁽³⁾



Fonte: Divulgações financeiras.

Nota: Easyjet com UDM em 1T20; Demais companhias com UDM em 2T20.

(1) Caixa e equivalentes, investimentos de curto prazo, caixa restrito e contas a receber. Inclui depósitos de manutenção e arrendamento. Valores em moeda local e convertidos para US\$ na taxa de câmbio de BRL/USD, EUR/USD e GBP/USD de 5,49, 1,12 e 1,24 respectivamente.

(2) Liquidez em agosto de 2020, incluindo R\$0,8bn da parte financiável de ativos não onerados e R\$2,4bn em depósitos.

(3) Exclui notas perpétuas e exchangeables. Southwest e LATAM Airlines não significativas devido ao caixa líquido e saldos de EBITDA UDM negativos.

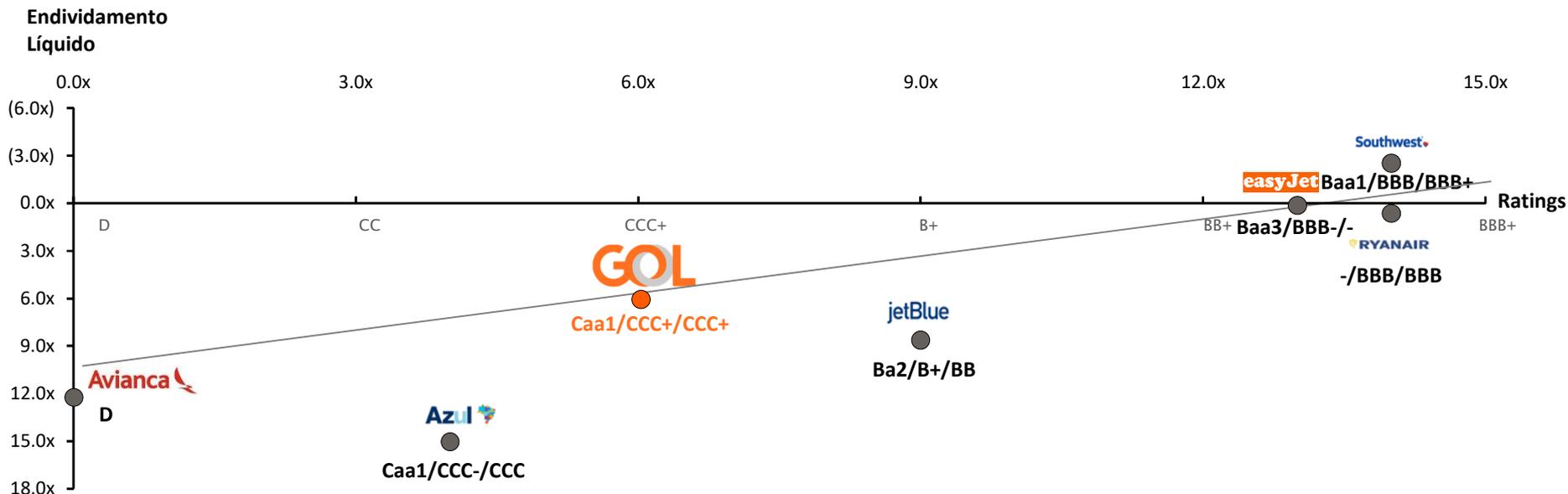
Benchmarking de Crédito



Endividamento da GOL em linha com emissores classificados como BB (UDM 2T20)

O rating de crédito da GOL está em linha um rating BB-/BB

Rating de Crédito⁽¹⁾ vs. Dívida Líquida / EBITDA⁽²⁾



Fonte: Divulgações financeiras e Bloomberg.

(1) Moody's/S&P/Fitch.

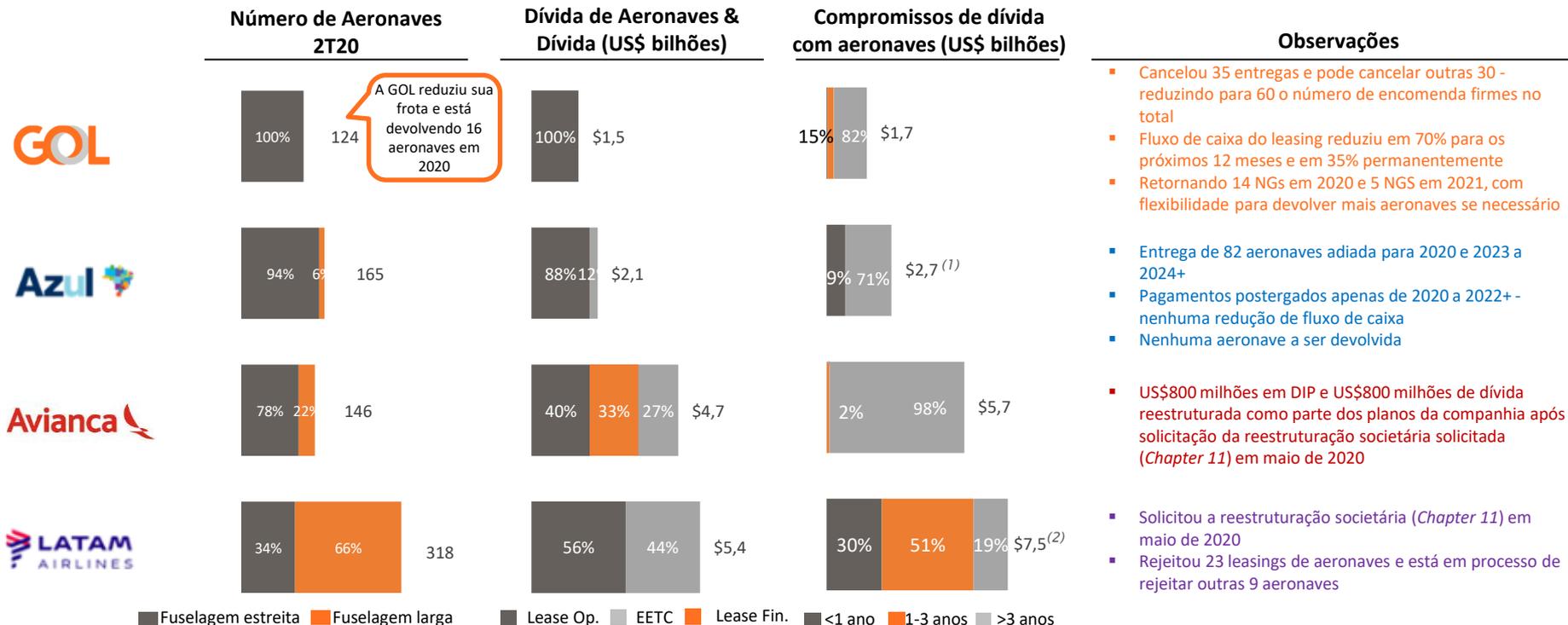
(2) Exclui notas perpétuas e exchangeables. Southwest e LATAM Airlines não significativas devido ao caixa líquido e saldos de EBITDA UDM negativos.

Benchmarking de Crédito



A GOL tem a menor dívida de aeronaves entre seus pares (2T20)

A frota da GOL oferece maior flexibilidade em relação aos seus pares



Fonte: Divulgações financeiras e comunicados de imprensa.

Nota: Valores em BRL convertidos para US\$ na taxa de câmbio de BRL1=US\$0,19 em 20 de setembro de 2020.

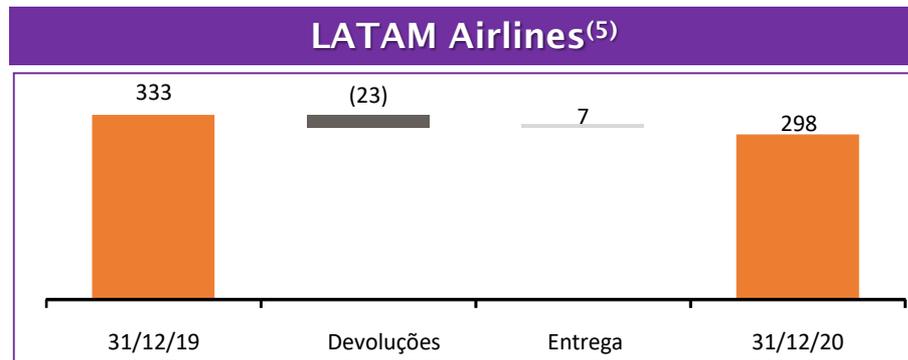
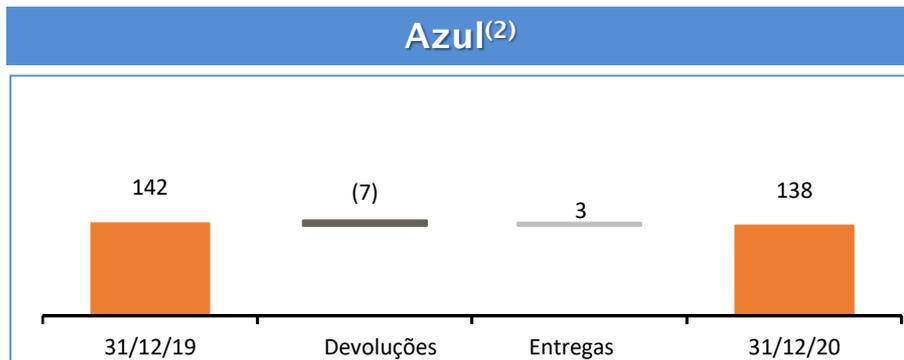
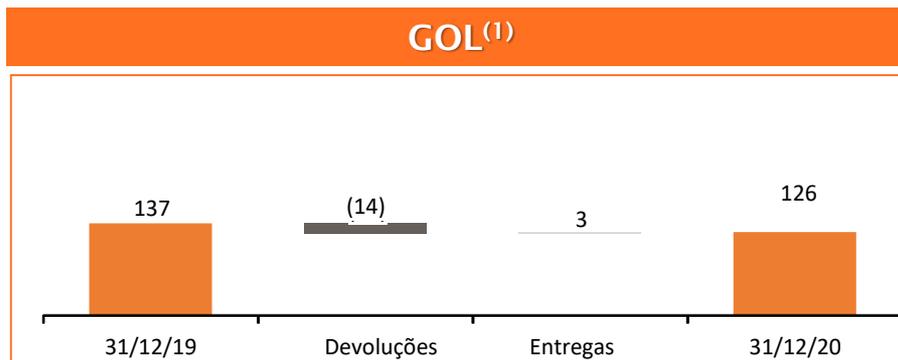
(1) >3 anos corresponde a todos os compromissos acima de 1 ano de acordo com a divulgação disponível.

(2) 1 ano corresponde a todos os compromissos em 2020 e 2021, 1-3 anos corresponde aos compromissos em 2022 e 2023 e >3 anos corresponde a 2024-2026.

Benchmarking de Crédito



Os planos de frota 2020 mostram que apenas a GOL ajustou sua frota de acordo com o novo patamar de demanda



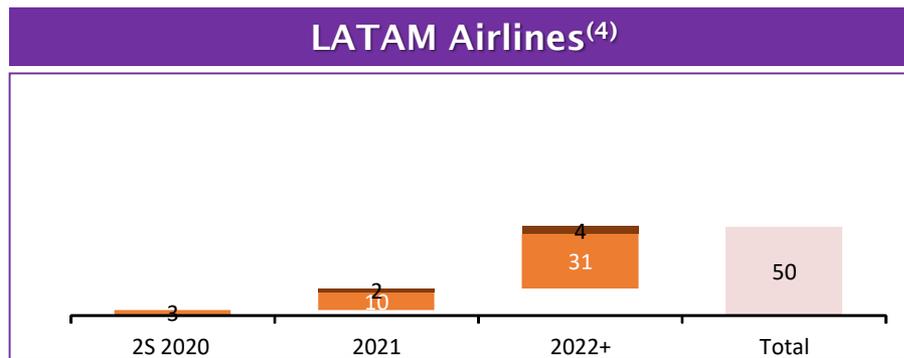
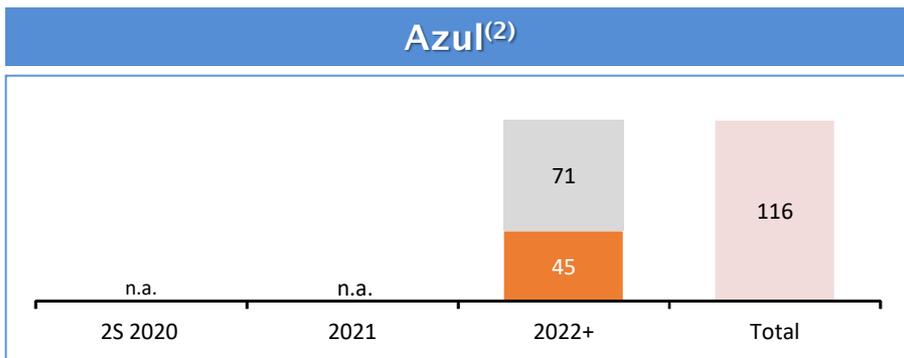
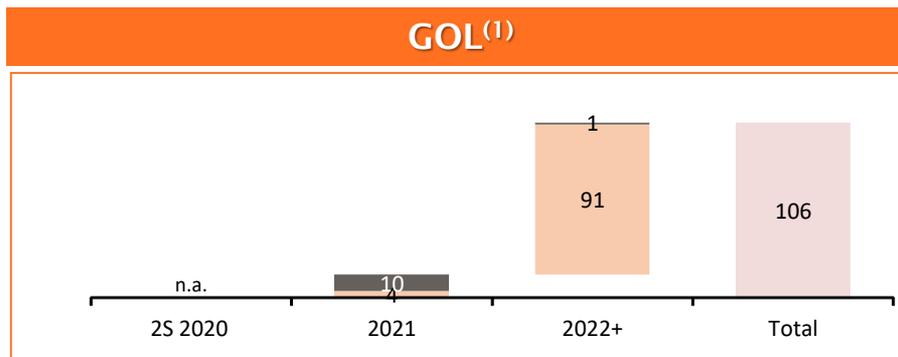
Fonte: Divulgações financeiras e notícias do setor.

1) Apresentações corporativas a partir de 15 de setembro de 2020, os dados de 31/12/19 incluem sete aeronaves MAX que estão em solo desde março 2019. (2) Frota operacional no final de 2019 e entregas em 2020 divulgadas no formulário 20-F; 7 devoluções incluem 2 aeronaves Embraer E1s para a Breeze Aviation, venda de 2E1s em agosto de 2020, e o cancelamento antecipado de 3 aeronaves previamente programadas para 2020 (apresentação corporativa em 2T20). (3) Frota operacional no final de 2019 conforme divulgado no relatório 20-F; frota total de 2020 conforme apresentação corporativa para Prospective DIP Lenders, datada 14 de agosto de 2020. (4) Reflete o plano de frota divulgado com o tempo exato a ser determinado. (5) Dados de 2019 em 19 de agosto de 2020, de acordo com o relatório 6-K. Devoluções de 23 aeronaves desde o primeiro dia após o pedido de Chapter 11 e outras 19 aeronaves a serem rejeitadas pela LATAM, segundo rumores (website Simple Flying).

Benchmarking de Crédito



Encomendas futuras mostram que a GOL tem mais flexibilidade para se ajustar à demanda



■ GOL
 ■ Lessors
 ■ Airbus
 ■ Boeing
 ■ Embraer

Fonte: Divulgações financeiras e notícias do setor.

(1) Lista de encomendas fornecida pela empresa. De 2021-2022+, 95 entregas esperadas da aeronave Boeing MAX e destacadas pela companhia em agosto de 2020.

(2) Lista de encomendas no final de 2019 de acordo com o relatório 20-F, incluindo 82 entregas diferidas (59 entregas diferidas da Embraer e 23 entregas diferidas da Airbus) de acordo com a apresentação da companhia em 2T20.

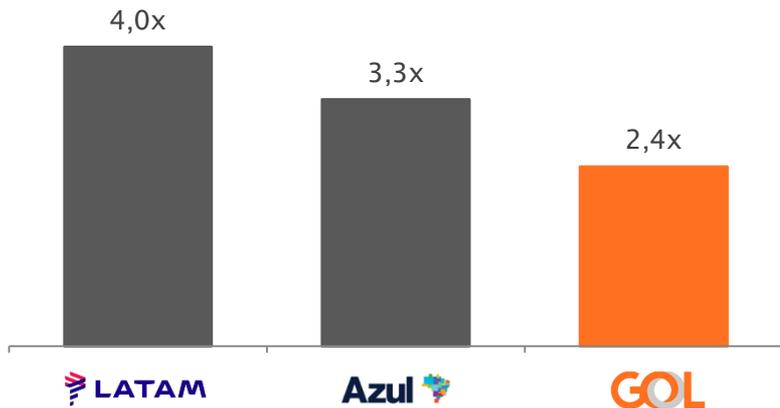
(3) De acordo com o relatório 20-F em junho de 2020, a companhia reduziu a quantidade de encomendas da A320neo, de 108 para 88, esperadas para 2025-2029, com 2 encomendas da Boeing 787-9 para 2024.

(4) De acordo com o relatório 6-K em 19 de agosto de 2020, os valores de 2022+ incluem entregas planejadas para 2022-2026.

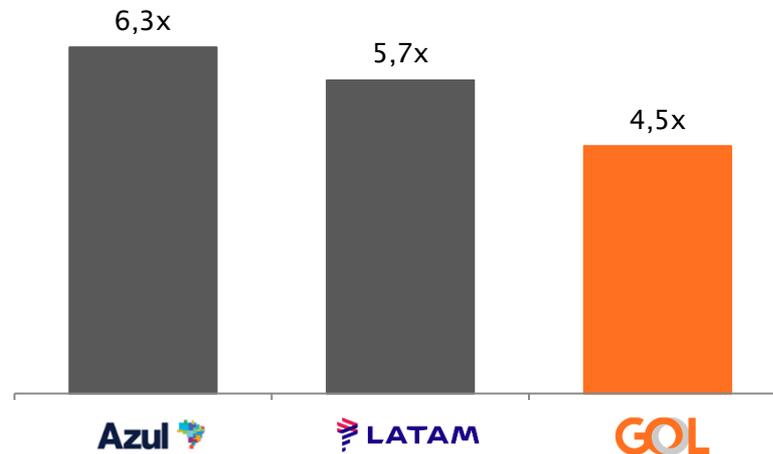
Alavancagem da GOL continua a mais baixa entre seus pares



Dívida Líquida / EBITDA UDM 4T19



Dívida Líquida / EBITDA UDM 2T20



Evolução do *rating* de crédito corporativo

	31/12/2019		
	LATAM	Azul	GOL
Moody's	Ba3	Ba3	B1
S&P	BB-	B+	B
Fitch	BB-	BB-	B+

	13/10/2020		
	Azul	LATAM	GOL
Moody's	Caa1	WR	Caa1
S&P	CCC-	NR	CCC+
Fitch	CCC	D	CCC+

Liderança em Iniciativas ESG



- Recentemente integrado ao novo índice ESG da B3 e S&P
- Certificação IEnvA (IATA) - Estágio 1
- Sistema de gestão ambiental
- Certificação FAA 145 *Repair Station*
- Efluentes gerados são tratados
- Compromisso com a reutilização da água
- Pioneira na tecnologia de biocombustíveis
- Inventário de gases efeito estufa (*GHG Protocol*)
- Governança: além de ADR III e do nível 2 na B3

Meio Ambiente	9M20	2019	2018	2017
Combustível				
Combustível Total Consumido (GJ X 1.000)	18.241	51.492	48.935	45.891
% Combustível Renovável	0	0	0	0
Combustível Total Consumido (Litros X 1.000 / ASK)	30,0	28,9	29,2	29,5
Emissões globais brutas do escopo 1				
Emissões de gases de efeito estufa (GEE) (toneladas CO ₂)	1.382.205	3.743.873	3.394.307	3.316.590
Emissões de gases de efeito estufa (GEE)/hora de voo (toneladas CO ₂)	9,4	8,7	8,3	8,1
Emissões de gases de efeito estufa (GEE) eliminadas (toneladas CO ₂)	37.909	92.221	70.606	138.910
Emissões de gases de efeito estufa (GEE) compensadas (toneladas CO ₂)	0	0	0	0
Frota				
Idade Média da Frota	10,8	9,9	9,5	9,2
Social				
Relações Trabalhistas				
Gênero dos Colaboradores (% Masculino/Feminino)	56/44	55/45	55/45	55/45
Idade: Menor de 30 Anos (%)	27	26	29	26
Entre 30 e 50 Anos (%)	63	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)	0	0	0	0
Comportamento do Cliente e da Empresa				
Índice de Satisfação do Cliente (Pontuação SMS)	8,18	8,28	8,39	8,33
Pontualidade (%)	93,5	88,98	91,82	94,61
Regularidade (%)	97,5	98,10	98,49	98,50
Perda de Bagagem (Por 1.000 Pax)	2,11	2,09	2,03	2,06
Segurança				
Número de Fatalidades	-	-	-	-
Número de Ações Governamentais de Fiscalização e de Segurança	-	-	-	-
Governança				
Administração				
Conselheiros Independentes (%)	55	50	44	44
Participação de Mulher em Posições de Liderança (%)	62	33	38	37
Comitês e Políticas				
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)	✓	✓	✓	✓
Assembleias de Acionistas				
Representação no Capital votante das Assembleias Gerais (%)	100	100	100	100



GOL

Investor Relations

ri@voegol.com.br

+55 11 2128 4700

www.voegol.com.br/ir