



GOL Linhas Aéreas Inteligentes | Teleconferência

9 de dezembro 2019





1. Introdução
2. Resumo da Reorganização Societária
3. Benefícios da Transação para Acionistas
4. Impactos Financeiros da Transação
5. Cronograma Estimado da Transação
6. Perguntas e Respostas



GOL anuncia nova proposta para incorporação da Smiles (“Reorganização” ou a “Transação”)

- Reorganização representa valor significativo para acionistas da GOL e Smiles, por meio de sinergias operacionais, financeiros e fiscais, alinhamento da base de acionistas e estrutura de capital mais adequada
- Nova proposta, diferente da apresentada ao Comitê Independente
- Aprovação da Transação submetida ao voto dos minoritários da Smiles (Controlador acompanhará voto da maioria dos minoritários)
- Minoritários poderão escolher entre duas alternativas de pagamento recebendo mais ou menos ações PN da GOL, a seu exclusivo critério
- Pagamento parcial em ações PN da GOL permite que acionista Smiles participe no valor criado pela Transação
- Transação aumenta a geração de caixa e fortalece o perfil de crédito do Grupo



Principais Termos e Condições da Oferta

- Acionistas Smiles poderão escolher entre alternativas de forma de pagamentos, a seu exclusivo critério:
 - (a) 0,6319 ações PN da GOL + PNs Resgatáveis no valor de R\$16,54 para cada ação SMLS3; ou
 - (b) 0,4213 ações PN da GOL + PNs Resgatáveis no valor de R\$24,80 para cada ação SMLS3
- Parcela do valor paga em PNs Resgatáveis será ajustada pelo valor dos dividendos e JSCP anunciados até a conclusão da Reorganização
- Resgate do valor das ações PN Resgatáveis em parcela única, na data de liquidação da Transação
- Alternativas de formas de pagamento permitem ao acionista da Smiles escolher entre uma participação maior no valor criado pela Reorganização ou receber valor maior em PNs Resgatáveis
- **Transação submetida à aprovação dos acionistas minoritários da Smiles (voto do controlador acompanhará decisão da maioria dos votos minoritários em assembleia)**
- Conclusão do processo estimada até meados de abril de 2020

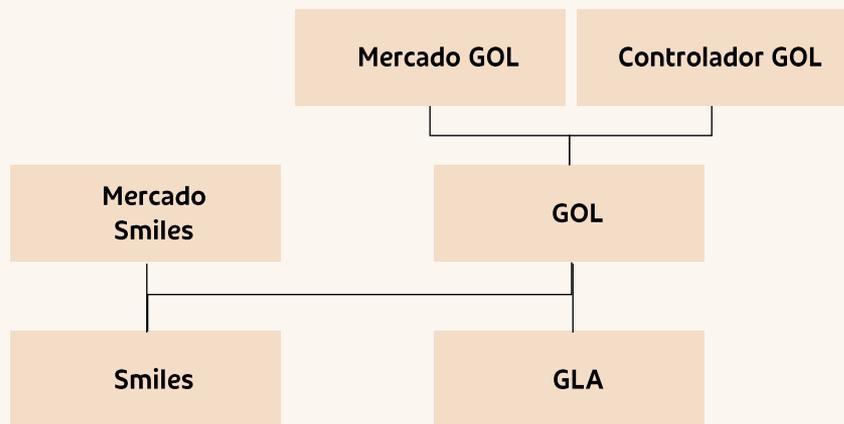


Passo 1: Incorporação de ações da SMILES pela GLA, com a emissão pela GLA, aos acionistas da Smiles, de ações ordinárias da GLA e de ações preferenciais resgatáveis da GLA

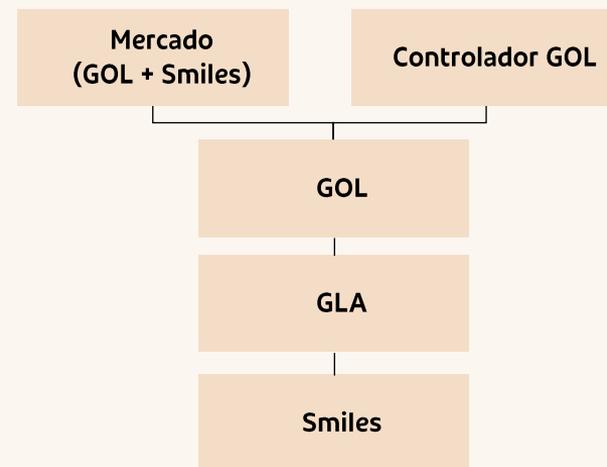
Passo 2: Incorporação de ações da GLA pela GOL, com a emissão pela GOL, aos acionistas de GLA, de ações PN GOL e de ações preferenciais resgatáveis da GOL.

Passo 3: Resgate das ações preferenciais resgatáveis da GOL, com pagamento em dinheiro aos atuais acionistas da Smiles

Estrutura Atual



Pós Transação⁽¹⁾



⁽¹⁾ Após a transação, a GOL manterá o mesmo nível de listagem na B3.



Benefícios para Acionistas GOL

- Assegura a competitividade de longo prazo do grupo, com o alinhamento de interesse entre os stakeholders
- Reforça a estrutura de capital e capacidade de geração de caixa para desalavancagem
- Realiza sinergias e elimina distorções e ineficiências tributárias
- Reduz custos e despesas operacionais e financeiras
- Expectativa de aumento do lucro por ação pro forma 2020e em R\$0,40⁽¹⁾
- Simplifica a governança operacional e societária do Grupo; uma base de acionistas única

Benefícios para Acionistas Smiles

- Prêmio de 30% sobre preço atual e prêmio de 13% que o preço-alvo para próximos 12 meses⁽²⁾
- Participação no valor criado pela Reorganização (além do prêmio ofertado)
- Escolha entre duas alternativas de pagamento
- Alinhamento de interesses
- Maior volume de negociação na bolsa

(1) Baseado nas projeções de GOL e Smiles para 2020, assumindo a emissão de 24.8 milhões PN da GOL (opção B).

(2) Baseado nos preços alvos publicados recentemente por analistas do Morgan Stanley, J.P. Morgan e Bradesco BBI durante os meses de outubro, novembro e dezembro de 2019.



- Dependendo da forma escolhida pelos investidores, a Transação utilizará entre US\$250 - US\$350 milhões de caixa, equivalente a 20% a 30% da liquidez total
- Fluxo de caixa adicional (antes de sinergias significativas) acima de R\$230 milhões⁽¹⁾/ano (antes representava saída de caixa)
- Alavancagem líquida pós Transação não passará de 3x, com expectativa de redução
- Redução do custo de financiamento do capital de giro
- Fluxos de caixa adicionais e sinergias melhoram os indicadores de crédito no curto e longo prazo

(1) Considera apenas parcela do lucro 2020E da Smiles atribuído aos minoritários. Não inclui sinergias da Transação.



- **18/12/2019:** Contratação dos assessores necessários para a Reorganização
- **23/01/2020:** Entrega dos Laudos e Informações Financeiras
- **02/03/2020:** Assembleia Smiles para Aprovação da Transação
- **19/03/2020:** Prazo para Opção da Relação de Troca Diferenciada
- **06/04/2020:** Prazo para Direito de Recesso
- **13/04/2020:** Liquidação da Transação

Dezembro

D	S	T	Q	Q	S	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Janeiro

D	S	T	Q	Q	S	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Fevereiro

D	S	T	Q	Q	S	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29

Março

D	S	T	Q	Q	S	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Abril

D	S	T	Q	Q	S	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		



Perguntas e Respostas

GOL