

## Relatório da Administração

Como previsto anteriormente, as taxas de ocupação da GOL no verão brasileiro mantiveram-se altas e o yield subiu como resultado da reestruturação da malha e da frota da GOL, concluída durante o ano para ajustar a capacidade à contração da economia brasileira. A GOL respondeu ao ambiente mais fraco, com melhoria contínua da experiência do cliente e redução de custos.

De acordo com a ANAC, em 2016 a GOL foi companhia aérea líder no mercado doméstico brasileiro, com uma participação de mercado de 36% dos RPKs (demanda de passageiro por quilômetro). De acordo com ABRACORP – Associação Brasileira de Agências de Viagens, a GOL foi a líder de mercado em número de bilhetes emitidos e vendidos para clientes corporativos.

A GOL consolidou a sua posição como a companhia aérea número 1 no Brasil. A dedicação e o trabalho da equipe de colaboradores da GOL contribuíram para gerar melhorias nos resultados operacionais do quarto trimestre. A GOL tem orgulho de ser a companhia de menor custo do Brasil pelo 16º ano consecutivo, baseado em uma única frota padronizada, gerando menores custos com tripulação, gestão inteligente das peças sobressalentes e manutenção “best in class”, operações enxutas e produtivas, exposição reduzida a custos fixos. O pedido da Companhia de novos B-737 MAX 8s e os investimentos em tecnologia vão preservar essa liderança de custo.

A empresa está dedicada em oferecer a melhor experiência de voo aos seus clientes. A GOL foi a companhia aérea mais pontual em 2016 no mercado brasileiro, com o índice de 84,6%, de acordo com dados da OAG (*Official Airline Guide*), empresa especializada e independente que monitorou mais de 54 milhões de voos em todo o mundo. Pelo quarto ano consecutivo, a GOL manteve a liderança em pontualidade, com o índice de 94,8% dos voos decolando no horário previsto, de acordo com os dados da Infraero e concessionárias de aeroportos, que considera atrasos na partida superiores a 30 minutos.

Em termos de perspectivas para o futuro, além de manter altos níveis de produtividade e rentabilidade, os resultados de curto prazo serão impulsionados pela manutenção da disciplina de capacidade. A GOL permanece comprometida com sua estratégia de crescimento rentável com base em uma estrutura de baixo custo e atendimento de alta qualidade para o cliente. A GOL tem orgulho de que quase 400 milhões de passageiros a tenham escolhido para voar e continua se esforçando ao máximo para oferecer aos clientes o melhor em transporte aéreo: aeronaves novas, voos frequentes nos principais mercados, um sistema de rotas integrada e baixas tarifas. Tudo isso se torna possível graças a dedicada equipe de colaboradores, que são a chave para o sucesso da GOL. Com foco no seu modelo de negócios de baixo custo, enquanto continua a crescer, inovar e oferecer tarifas baixas, a GOL vai criar valor para seus clientes, colaboradores e acionistas.

## Indicadores Operacionais e Financeiros

Dados de tráfego – GOL	4T16	4T15	% Var.	2016	2015	% Var.
<b>RPK GOL – Total</b>	<b>9.161</b>	9.440	-3,0%	<b>35.928</b>	38.410	-6,5%
RPK GOL – Dom.	<b>8.230</b>	8.415	-2,2%	<b>32.031</b>	33.901	-5,5%
RPK GOL – Int.	<b>931</b>	1.025	-9,1%	<b>3.897</b>	4.509	-13,6%
<b>ASK GOL – Total</b>	<b>11.800</b>	12.518	-5,7%	<b>46.329</b>	49.742	-6,9%
ASK GOL – Dom.	<b>10.568</b>	11.071	-4,5%	<b>41.104</b>	43.447	-5,4%
ASK GOL – Int.	<b>1.232</b>	1.447	-14,9%	<b>5.226</b>	6.295	-17,0%
<b>Taxa de Ocupação GOL – Total</b>	<b>77,6%</b>	75,4%	2,2 p.p.	<b>77,5%</b>	77,2%	0,3 p.p.
Taxa de Ocupação GOL – Dom.	<b>77,9%</b>	76,0%	1,9 p.p.	<b>77,9%</b>	78,0%	-0,1 p.p.
Taxa de Ocupação GOL – Int.	<b>75,6%</b>	70,8%	4,8 p.p.	<b>74,6%</b>	71,6%	2,9 p.p.
Dados operacionais	4T16	4T15	% Var.	2016	2015	% Var.
Tarifa Média (R\$)	<b>289,0</b>	242,7	19,0%	<b>265,2</b>	220,7	20,1%
Passageiros pagantes – Pax transp. ('000)	<b>8.106,1</b>	9.583,5	-15,4%	<b>32.622,8</b>	38.867,9	-16,1%
Média Utilização de Aeronaves (Horas/Dia)	<b>11,7</b>	11,1	5,7%	<b>11,2</b>	11,3	-1,0%
Decolagens	<b>63.860</b>	79.377	-19,5%	<b>261.514</b>	315.902	-17,2%
Distância Média de Voo (km)	<b>1.084</b>	933	16,2%	<b>1.043</b>	933	11,7%
Litros Consumidos no Período (mm)	<b>350</b>	391	-10,7%	<b>1.391</b>	1.551	-10,3%
Funcionários (no final do período)	<b>15.261</b>	16.472	-7,4%	<b>15.261</b>	16.472	-7,4%
Frota Média Operacional	<b>112</b>	132	-14,9%	<b>117</b>	129	-9,1%
Pontualidade	<b>94,0%</b>	95,1%	-1,1 p.p.	<b>94,8%</b>	95,4%	-0,6 p.p.
Finalização do Voo	<b>98,3%</b>	90,9%	7,4 p.p.	<b>94,2%</b>	91,9%	2,3 p.p.
Reclamações de Passageiros (por 1000 pax)	<b>1,7329</b>	1,7061	1,6%	<b>1,9960</b>	2,0379	-3,5%
Perda de Bagagem (por 1000 pax)	<b>2,15</b>	2,13	0,9%	<b>2,23</b>	2,64	-15,5%
Dados financeiros	4T16	4T15	% Var.	2016	2015	% Var.
<i>Breakeven</i> da Taxa de Ocupação	<b>72,0%</b>	78,1%	-6,1 p.p.	<b>72,1%</b>	78,6%	-6,5 p.p.
Taxa de Câmbio Média <sup>1</sup>	<b>3,2953</b>	3,8441	-14,3%	<b>3,4878</b>	3,3313	4,7%
Taxa de Câmbio no fim do período <sup>1</sup>	<b>3,2591</b>	3,9048	-16,5%	<b>3,2591</b>	3,9048	-16,5%
WTI (méd. por barril, US\$) <sup>2</sup>	<b>49,3</b>	42,2	16,9%	<b>43,4</b>	48,8	-11,1%
Preço por litro de Combustível (R\$) <sup>3</sup>	<b>1,94</b>	2,22	-12,7%	<b>1,94</b>	2,13	-8,7%
Custo Comb. Golfo do México (média por litro, US\$) <sup>2</sup>	<b>0,38</b>	0,34	11,3%	<b>0,33</b>	0,40	-18,6%

1. Fonte: Banco Central; 2. Fonte: Bloomberg; 3. Despesas com combustível/litros consumidos; 4. Excluindo resultados não recorrentes com o retorno de aeronaves em arrendamento financeiro e operações de sale-leaseback; 5. Os dados operacionais de tráfego de 2015 foram atualizados conforme informação obtida no site da Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC) \*Alguns valores do relatório podem não bater devido à arredondamentos.

### **Mercado doméstico – GOL**

A capacidade no mercado doméstico reduziu 4,5% no trimestre e 5,4% no acumulado do ano, reflexo do início dos ajustes ocorridos na malha em maio de 2016.

A demanda doméstica recuou 2,2% no 4T16 e 5,5% em 2016, levando a taxa de ocupação a 77,9%, um aumento de 1,9 p.p. em comparação ao 4T15, e uma redução de 0,1 p.p. em comparação a 2015.

A GOL transportou no mercado doméstico 7,7 milhões de passageiros no trimestre e 30,7 milhões no ano, o que representa uma queda de 15,8% e 16,4%, respectivamente, quando comparado com os mesmos períodos de 2015. A Companhia é a aérea líder em transporte de passageiros no mercado doméstico brasileiro de aviação.

### **Mercado internacional – GOL**

A oferta internacional da GOL teve uma redução de 14,9% no trimestre e de 17,0% em 2016, em comparação a 2015. A demanda internacional apresentou um recuo de 9,1% entre outubro e dezembro, registrando uma taxa de ocupação de 75,6%, e, no ano de 2016, uma retração de 13,6%, levando a taxa de ocupação internacional a 74,6%.

Durante o trimestre, a GOL transportou 454,1 mil passageiros no mercado internacional, uma retração de 8,3% em comparação a 2015. No ano de 2016, a Companhia transportou 1.885,7 mil passageiros, um decréscimo de 10,2% em relação ao mesmo período de 2015.

### **Volume de decolagens e Total de assentos – GOL**

O volume de decolagens no sistema total foi reduzido em 19,5% e 17,2% no quarto trimestre e no ano de 2016, respectivamente, em linha com a projeção divulgada para 2016 de aproximadamente 17% de redução. O total de assentos disponibilizados ao mercado recuou 19,0% no 4T16 e 16,9% no acumulado de janeiro a dezembro de 2016, resultado também em linha com a projeção divulgada para 2016 de aproximadamente 17% de redução.

### **PRASK, Yield e RASK**

O PRASK líquido teve um crescimento de 6,8% e 8,5%, o RASK apresentou melhora de 6,6% e 8,3%, e o yield teve um aumento de 3,8% e 8,0% na comparação com o 4T15 e com o ano de 2015, respectivamente. Cabe ressaltar que o ASK reduziu 5,7% no trimestre e 6,9% no acumulado de janeiro a dezembro de 2016.

## Frota operacional

Final	4T16	4T15	Var.	3T16	Var.
<b>Boeing 737-NGs</b>	<b>130</b>	<b>144</b>	<b>-14</b>	<b>135</b>	<b>-5</b>
737-800 NG	102	107	-5	102	0
737-700 NG	28	37	-9	33	-5
<b>Abertura por tipo de arrendamento</b>	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>	<b>Var.</b>	<b>3T16</b>	<b>Var.</b>
Arrendamento financeiro (737-NG)	34	46	-12	34	0
Arrendamento operacional	96	98	-2	101	-5

Ao final de 2016, do total da frota de 130 aeronaves Boeing 737-NG, a GOL operava em suas rotas 121 aeronaves. Das nove aeronaves remanescentes, sete estavam em processo de devolução junto ao seus lessores e duas foram subarrendadas para outra companhia aérea.

A GOL possui 96 aeronaves em regime de leasing operacional e 34 como leasing financeiro. Dessas, um total de 31 possuem opções para compra ao final do contrato.

A idade média da frota foi de 8,0 anos no final do 4T16. Para manter a média nesse nível baixo, a Companhia possui 120 pedidos firmes para aquisição de aeronaves Boeing para renovação da frota até 2027.

A próxima aeronave Boeing 737 é esperada para ser entregue à Companhia em julho de 2018.